

央行料擴量寬 歐股市受捧

富蘭克林坦頓利歐洲基金經理人菲利浦·博吉瑞認為，量化寬鬆政策已讓歐洲經濟回到復甦的軌道上，但由於出口佔歐洲經濟比重相對較高，新興市場成長放緩的議題也容易使歐洲經濟復甦受到波及，但在低利率、低油價及廉價歐元的環境下，歐洲內需已獲得提振，在信心持續回升下，歐股可望續強。

市場料負利率0.3%

由於歐洲央行官員的引導，市場對12月歐洲央行可能運作的措施較為多樣化，可能做法包括延長購債期間、擴大購債項目及每月購債規模、調降存款利率及差別存款機制，尤其差別存款機制指針對存放較多準備金在歐洲央行的銀行採用較高的負利率，以刺激歐洲銀行將資金貸出，更讓市場加深調降歐洲央行存款授權信額利率的預期，根據彭博預測，歐洲央行可能將存款利率自負0.2%下調至負0.3%，花旗集團及荷蘭銀行更預期可能下調至負0.4%。摩根士丹利認為，調降存款利率可能是最有效抑制歐元上漲方式。法國巴黎銀行認為，擴大量寬將會使公司債



投資
攻路

歐洲央行將於今日(12月3日)召開利率會議，由於先前央行官員及總裁德拉吉持續在公開場合暗示將擴大量寬寬鬆，激勵市場對振興政策之期待，歐股攀升至三個月高點、歐元則跌破1.06美元至四個月來低點，德國國債收益率收低。擴大量寬將使公司債及主權債收益率受歡迎，資金將流入股市尋求回報。

富蘭克林投顧

金匯 動向

馮強

未脫通縮風險 歐元續下滑

歐元上週三受1.0690美元附近阻力後走勢偏弱，失守1.06美元水平，本月初曾走低至1.0560美元附近7個多月低位，周二呈現反彈，重上1.0635美元附近，周三走勢略為偏軟，未能持穩1.06美元水平，一度反覆回落至1.0580美元附近。市場預期歐洲央行本週四會議將採取進一步寬鬆行動，引致歐元過去1個月持續處於反覆下跌走勢，不過Markit本週二公佈德國11月製造業PMI攀升至52.9的3個月高點，而同日公佈的歐元區11月製造業PMI更處於去年4月以來的高點，顯示歐元區製造業活動有轉強傾向，再加上美國周二公佈11月ISM製造業指數顯著下降至48.6，並且是2009年6月以來低點，數據帶動歐元本週二出現反彈走勢。

另一方面，布蘭特期油連日下跌之際，歐盟統計局本週三公佈11月通脹率為0.1%，與10月份相若，而10月份歐元區工業生產者物價則按月下跌0.3%，顯示歐元區通脹未擺脫下行風險，數據鞏固投資者對歐洲央行本週四將採取行動的預期，歐元再度跌穿1.06美元水平。隨着歐洲央行可能進一步擴大負利率以及增加購買資產規模，不利歐元表現，預料歐元將反覆走低至1.0480美元水平。

金價 1055/1075 上落

周二紐約2月期金收報1,063.50美元，較上日下跌1.80美元。現貨金價本週二受1,074美元附近阻力後，周三走勢偏軟，反覆回落至1,066美元附近。美國商交所公佈，截至11月24日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨空倉數量為14,655張，空倉數量連續兩周多於長倉數量，反映市場對美國聯儲局將於本月16日加息的預期，繼續限制金價反彈幅度，預料現貨金價將暫時活動於1,055至1,075美元之間。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.0480美元水平。
金價：現貨金價將於1,055至1,075美元上落。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

日圓窄幅待變 候美非農數據

日本央行副總裁巖田規久男稱，若新興經濟體情況進一步惡化，損及日本整體通脹上行的趨勢，央行準備放寬貨幣政策。巖田規久男對日本經濟正在穩步復甦並朝央行2%通脹目標行進表示有信心，他認為消費者物價近期下滑的主要原因是能源成本下降。他說，就業市場緊俏將推高薪資並支撐家庭支出，各大企業在將規模創紀錄的獲利用在資本支出方面。但他警告指出，鑒於新興市場增長放緩且存在過多閒置產能，日本的出口和產出前景面臨「很大的下行風險」。在央行官員中，巖田規久男與總裁黑田東彥對通脹能否達標持樂觀看法。

美元周二顯著回落，美國供應管理協會(ISM)公佈11月製造業萎縮至48.6，為三年來首見，打壓美元指數回落至100水平下方；周一曾創八個半月高位100.310。美元指數11月累計上漲3.3%，因預期美國聯邦儲備理事會(FED)將在12月15-16日的政策會議上加息。投資者在等待周五將公佈的11月非農就業數據，路透調查預測為增加20,000個就業崗位。若非農就

業數據強勁，將強化聯儲本月加息的預期。美元兌日圓漲至123水平上方，接近於周一高點123.34。在11月中觸及三個月高點123.67後，美元兌日圓一直處於盤整狀態。

倘突破阻力料見125

美元兌日圓走勢，自本月初升破122水平後，匯價維持於高位窄幅盤整，仍是在觀望待變階段。在11月份未可突破的123.70，仍會視為重要的區間上限，倘若突破，料美元兌日圓仍見進一步漲勢，上望延伸阻力可看至124.15及125水平，關鍵見於128。支持位則預估在100天平均線121.75及50天平均線121.00水平，較大支持則指向120關口。

在美國聯邦儲備理事會(FED)12月15-16日會議之前，主席耶倫周四將出席國會聯合委員會聽證會，有可能強化美國加息的論據。芝加哥商業交易所集團(CME Group)對30天聯邦基金利率期貨價格分析顯示，投資者認為美聯儲12月加息的可能性接近80%。

及主權債收益率受到壓抑，資金可能會轉向自股市中尋求回報，相對看好具高股東回報率的股票，高盛證券預測在12月聯儲局加息的預期下，很快就會看到歐元兌美元平價的價位，未來12個月目標價為0.95元。

觀察美、英、日等國實施量化寬鬆政策期間，平均股市年化回報率多達10%以上，歐股過去受到債務危機衝擊表現相對落後，但隨着情況逐漸改善、消息面鈍化，未來可望出現補漲，另外，以今年一月歐洲央行宣佈量化寬鬆政策之後，道瓊歐洲600指數一個月、三個月及六個月漲幅分別為6.93%、15.43%、15.05%的漲幅，其中循環股表現又領先防禦類股，歐洲高收益債市也都呈現收紅格局(見表)。

歐央行1月22日宣佈量寬後歐股表現

| | 後一個月(%) | 後三個月(%) | 後六個月(%) |
|-----------|---------|---------|---------|
| 道瓊歐洲600指數 | 6.93 | 15.43 | 15.05 |
| 循環類股 | 8.64 | 16.43 | 16.10 |
| 防禦類股 | 4.48 | 13.94 | 13.19 |
| 歐洲高收益債市 | 1.79 | 2.80 | 2.86 |

資料來源：彭博資訊，歐洲高收益債市指數以美銀美林債券指數為主。

今日重要經濟數據公佈

| | | |
|-------|-----|--|
| 06:30 | 澳洲 | 11月AIG服務業指數。前值48.9 |
| 07:50 | 日本 | 前週投資外國債券。前值買入4,109億 前週外國投資日本股票。前值買入1,787億 |
| 08:00 | 澳洲 | 10月HIA新屋銷售月率。前值-4.0% |
| 08:30 | | 10月商品/服務貿易平衡。預測26.65億赤字。前值23.17億赤字 10月進口。前值+2.0%；出口。前值+3.0% |
| 09:45 | 中國 | 11月財新服務業採購經理人指數(PMI) |
| 14:30 | 法國 | 第3季按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率。前值10.3% |
| 16:45 | 意大利 | 11月Markit/ADACI服務業採購經理人指數(PMI)。預測54.0。前值53.4 |
| 16:50 | 法國 | 11月Markit服務業(PMI)。預測51.3。前值51.3；綜合(PMI)。前值51.3 |
| 16:55 | 德國 | 11月Markit服務業(PMI)終值。預測55.6。前值55.6；綜合(PMI)終值。前值54.9 |
| 17:00 | 歐元區 | 11月Markit服務業(PMI)終值。預測54.6。前值54.6；綜合(PMI)終值。預測54.4。前值54.4； |
| 17:30 | 英國 | 11月Markit/CIPS服務業(PMI)。預測55.0。前值54.9 |
| 18:00 | 歐元區 | 10月零售銷售月率。預測+0.2%。前值-0.1%；年率。預測+2.7%。前值+2.9% 12月指標再融資利率。預測0.05%。前值0.05% 12月存款利率。預測-0.3%。前值-0.2% |
| 20:30 | 美國 | 11月Challenger商業裁員人數。前值5,0504萬人 一周初請失業金人數(11月28日當周)。預測26.8萬人。前值26.0萬人 四周均值(11月28日當周)。前值27,100萬人 續請失業金人數(11月21日當周)。預測218.7萬人。前值220.7萬人 |
| 21:30 | | 11月Markit綜合(PMI)終值。前值56.1；服務(PMI)終值。前值56.5 10月工廠訂單月率。預測+1.4%。前值-1.0% 10月扣除運輸的工廠訂單月率。前值-0.6% 10月耐用用品訂單月率。前值+3.0% 11月供應管理協會(ISM)非製造業指數。預測58.0。前值59.1；商業活動指數。預測62.0。前值63.0；就業指數。前值59.2；新訂單指數。前值62.0；投入物價指數。前值49.1 |

建設生態產業新城 聚焦合肥新站區 系列之四

京東方全球最高世代線動工

12月2日，由全球領先的半導體顯示技術、產品與服務提供商京東方(BOE)投建的全球首條第10.5代薄膜晶體管液晶顯示器件(TFT-LCD)生產線，在合肥新站綜合開發試驗區(以下簡稱新站區)正式開工建設。

香港文匯報記者 趙臣、通訊員 黃勇 合肥報道

京東方合肥10.5代線主要生產65英寸以上大尺寸超高清液晶顯示屏，設計產能為每月9萬片玻璃基板，玻璃基板尺寸為3370×2940mm，總投資400億元(人民幣，下同)，預計2018年二季度投產，屆時京東方將躍升全球顯示行業三甲之列。京東方自主建設的全球最高世代線——合肥10.5代線，其整體設備的自動化和智能化水平及採用的核心工藝技術將達到業界最高水平。

康寧投15億美元建配套工廠

同時，全球最大的玻璃基板供應商康寧(美國康寧公司)也宣佈毗鄰京東方10.5代線工廠，將同步投資建設一座10.5代玻璃基板製造工廠。該項目是新站區引進的平板顯示產業基地核心配套項目，總投資15億美元，配套新建5台熔爐和3條後端加工生產線，擬用地面積220畝，總建築面積約15萬平方米。計劃2017年底投產，2018年一季度量

產，年產值約4億美元。康寧玻璃科技業務集團總裁季可彬表示，「未來將屬於大尺寸液晶電視，康寧很高興與BOE一起實現這一願景」。

開啓全球顯示領域里程碑

近年來超高清電視在市場的銷售急速增加，根據IHSDisplaySearch數據顯示，2015年4K電視出貨量將達3200萬台，同比增長170%；8K電視的全球出貨量有望從2015年的2700台增至2019年的91.1萬台。隨着4K日趨成熟，8K技術及產品的崛起，再加上日本NHK將在2020年東京奧運時使用8K進行轉播，超高清顯示產品風頭漸盛、增勢迅

猛。此外，顯示大尺寸化也是不可逆轉的市場發展趨勢。IHS首席分析師Paul Gray表示，「在過去的十年中，電視市場的平均屏幕尺寸每年增加1英寸，在70英寸的電視普及前，屏幕大小還將繼續增加。」至2019年，65英寸及以上尺寸的電視出貨量將以17%的年複合增長率快速增長。大尺寸超高清面板將有巨大的市場需求。

京東方總裁陳炎順表示，京東方長期專注於科技創新與價值創造，推動智能製造工業體系的建設和升級。10.5代線的建設，將吸引產業鏈集群化高佈局，打造全世界最大的半導體顯示產業基地，開啟全球顯示領域新的里程碑。



京東方10.5代線及配套項目開工儀式。



合肥新站區康寧10.5代玻璃基板項目簽約儀式。

世界級顯示產業基地 五年內產值將超千億

合肥新站區位於合肥市城區北部，是合肥市「1331」空間發展戰略的重要組成部分，1996年被當時的國家建設部列為全國首家城市綜合開發試驗區。2010年，區劃調整後，該區下轄5個社區，面積204.73平方公里，已建成面積58.7平方公里，人口約40萬，是安徽省首家綜合保稅區所在地，並已榮獲國內唯一的「新型平板顯示國家新型工業化產業示範基地」、全省唯一「新一代信息技術國家科技與創新基地」、全省首批「戰略性新興產業集聚發展基地」等諸多榮譽稱號。

近年來，合肥新站區以戰略性新興產業為支撐，重點打造新型顯示、高端製造、新能源、新材料四大主導產業。其中，在顯示產業，該區已集聚以京東方光電、鑫晟光電、合肥彩虹等為龍頭，包括法國液化空氣、日本住友化學等世界500強在內的40餘家上下游企業，累計完成投資約850億元，已形成涵蓋面板、模組、裝備、基板玻璃、光學膜、偏光片、驅動IC、顯示光源、電子化學品、大宗氣體、整機生產等環節的較全產業鏈。其中，京東方6代線是全球盈利能力最強的6代面板產線，京東方8.5代線的產線產能、良率爬坡速度位居全球第一。根據發展目標，該區到2020年，將力爭全區顯示產業實現產值超1000億元，年均增速26%。



合肥新站區工業園。