

# 基金經理看好股市前景

基金透視 Saxo 盛寶金融

## 美國明年有機會加息4次

美聯儲局開創9年多以來的首次加息，美聯儲局因外部投資環境，特別是新興市場和中國人民幣貶值，大宗商品價格下跌等原因放棄了9月份加息。現時，大宗商品價格比9月份時更低，人民幣匯價也低於9月份時。新興市場貨幣繼續下跌。雖然道指和標普500仍在高位，但包括細公司在內的羅素2000指數卻下跌了3%。

現在和9月份不同的是，美國失業率由9月份的5.1%進一步下跌至5%。非農業新增職位大幅增加，核心通脹率升至2%，在失業率大幅下降下，薪酬水平的上升也達每月2.5%，這都給了美聯儲加息的支持。

### 最快加息或在3月份

但明年的加息路徑如何？1月份相信不會加息，最快的也可能在3月份，甚至是6月份。因為美聯儲局需要評估加息的影響再作決定。從利率期貨的價格顯示市場目前預期3月加息幾率50%。假若經濟增長速度能保持，那麼工資增長將會加快，在這種環境下，聯儲局明年有機會加息四次。

安聯首席經濟顧問、原PIMCO首席執行官兼聯合首席投資官 Mohamed El-Erian 就認為，美聯儲局將會加息，因為如果不加息，市場風險會更高，並表示美聯儲會發出一個關於加息的最謹慎聲明。美聯儲強調，這是一個漸進而緩慢的加息路徑，並且會遠低於歷史平均水平，這也是主席耶倫一直傳遞給市場的信息。

另一位債王格羅斯 Bill Gross 認為美聯儲的利率上限是2%，並需要兩至三年才達到該水平。

### 歐日不輕易加碼量寬

在美國開始收緊流動性，歐洲和日本繼續保持寬鬆的貨幣政策下，美元明年還是會上漲，但預期幅度將不及2014年和2015年。因為美國的加息速度不會太急，特別是美聯儲局總會強調加息的步伐緩慢，歐洲和日本也不會輕易的加碼量寬。歐洲方面，主席德拉吉嘗試用市場壓力迫使委員會就範加碼量寬的技術失效後，預期歐央行要推出更多量寬的阻力更大。日本央行方面，由於購債速度非常快，已經有可能導致明年第三季將買乾了市場的日本債，所以加碼的機會也是十分之低。

### 根據12月份的全球經理人調查報告顯示，經理人對於全球經濟的樂觀程度稍見下滑，主要受到對於中國經濟的擔憂，有43%的經理人表示中國經濟將在未來一年裡放緩，而上月僅為4%，但只有7%的經理人認為全球經濟將在未來一年裡轉向衰退。經理人已對12月中的聯儲局加息有高度期待，且有58%的經理人認為聯儲局在未來一年裡，將會升息三次以上。

■富蘭克林投顧



### 聯儲局加息前夕，經理人在資產配置上還是偏向加碼股市，並減碼債市，但態度上稍見謹慎，有淨42%的經理人表示正在加碼股票，而上月為43%，資產配置的現金水位從上月的4.9%升至5.2%。對於商品資產的看法更趨悲觀，有淨29%的經理人表示正在減碼，較上月的23%增加。

### 歐日股市備受偏愛

在區域的投資配置方面，富蘭克林證券投顧指出，雖然歐洲央行擴大寬鬆貨幣政策的程度不如預期，但經理人仍看好歐洲央行持續釋出流動性對歐洲經濟及股市有利，使得經理人對於歐股的淨加碼程度未有太大變動，從58%稍降至55%，創有紀錄來第四高。日本第三季經濟成長率年化季比由初估的萎縮上修正成長1%，且第三季日本所有產業之資本支出較去年同期大增11.2%，經濟數據的好轉令經理人信心增強，對日本股市的淨加碼程度同步上揚，從前月的28%升至37%，為看好度僅次於歐洲的區域市場。

對於美國股市，經理人對於美股的淨減碼程度從上月的6%升至19%，反映經理人對聯儲局升息以及美元強勢恐對企業獲利構成傷害的擔憂，即使美股一直相對全球股市強勢，但經理人對於美股並未特別樂觀。

另一方面，隨著MSCI新興股市指數的股價淨值比已經來到歷史相對低檔的1.32倍，經理人對新興股市的淨減碼程度見到收斂，從上月的31%降至27%。

富蘭克林坦伯頓利歐洲基金經理人菲利浦·博吉瑞

認為，今年初以來的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，歐股可望續漲。

富蘭克林坦伯頓日本基金經理人史蒂芬·多佛指出，日本企業盈餘持續增長，2016年度預估仍有逾一成的成長空間，除了企業稅率調降與日圓貶值的匯率優勢等因素外，主要還是受惠於需求改善與致力擷節成本，帶動營收成長與毛利擴張所挹注；就盈餘增長率及盈餘預估的調整方向而言，日本企業較全球同業表現理想。

史蒂芬·多佛認為，基於經濟恢復成長、企業獲利動能強勁、評價面具有吸引力，以及全球投資人的買盤不斷，我們仍看好日本股市的前景，企業治理的改善也有助企業釋放更多的潛在價值。

### 科技股最受青睞

對於類股看法，富蘭克林證券投顧指出，經理人持續看好具有良好創新力的科技類股，可在當前低於趨勢的經濟成長環境裡有著最突出的表現，軟體與雲端產業更以優異的獲利成績，吸引市場目光，使得科技股再奪類股看好度寶座，有36%的經理人表示看好科技股。經理人也看好低油價、低利率、低失業率的三低環境，將有助民眾的消費力提升，有淨23%的經理人表示看好消費耐用品類股。另外，隨著聯儲局加息，銀行業利差有望擴大，以及銀行業預估值盈率偏低等利多因素，有淨22%的經理人表示看好銀行股。

### 金匯動向

## 央行趨向量寬 歐元走疲

歐元本周早段持續受1.1050至1.1060美元之間的阻力位後走勢轉弱，失守1.09美元水平，周四更反覆向下逼近1.0800美元附近約兩周低位，周五走勢依然不振，大部分時間活動於1.0805至1.0870美元之間。美國聯儲局本周加息後，美元兌各主要貨幣持續處於偏強走勢，主要是市場預期聯儲局明年仍有進一步加息行動，再加之歐洲央行現階段傾向寬鬆的立場，明顯異於聯儲局趨於緊縮的貨幣政策，不利歐元走勢，不排除部分投資者將繼續逢高沽出歐元，限制歐元反彈幅度。美國周二將公佈第3季經濟增長的最後修訂值，若果數據繼續被向上修訂，則美元升幅將有機會擴大，歐元可能失守1.08美元水平。

### 區內通脹率存下行壓力

Markit本周三公佈歐元區12月綜合PMI

回落至54.2的兩個月低點，遜於11月的54.2，而同日公佈的德國12月綜合PMI則下跌至54.9，亦處於兩個月以來低點。此外，本周四公佈的12月德國Ifo指數回落至108.7，遜於11月的109，該些數據均反映歐元區12月的經濟表現將稍遜於11月，而且布蘭特期油價格走勢仍然疲弱，有繼續下跌風險，預示能源價格下跌將對歐元區通脹率構成進一步下行壓力，令歐洲央行繼續維持寬鬆立場，對歐元走勢造成負面影響。

日本央行本周五會議後宣佈擴大資產的購買範圍，包括ETF，並且將延長日本公債持有的期限，消息曾引致美元兌日圓一度上揚至123.55附近兩周高位，但隨着日本央行的貨幣基礎規模將維持每年增加80萬億日圓不變，而日本央行行長黑田東彥的言論亦傾向淡化今次的新措施，認為

### 馮強

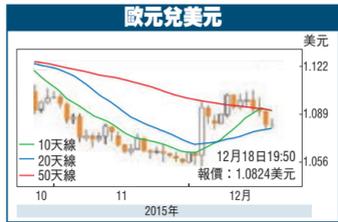
沒有擴大寬鬆力度，美元兌日圓迅速掉頭回落，一度反覆走低至121.05附近，回吐周二至周四間的大部分升幅。

### 受累歐日交叉匯跌勢走低

受到美元兌日圓匯價周五顯著下跌影響，歐元兌日圓交叉匯價周五跌幅擴大，從133.75水平急速下挫至131.05附近兩周低位，延續本月4日開始的反覆下跌走勢，對歐元走勢構成負面，不利歐元短期表現。隨着歐元過去兩周持續受位於1.1010至1.1060美元之間的主要阻力區，歐元反彈幅度將不容易過於擴大，而歐元兌日圓交叉匯價的疲弱表現將加添歐元的下行壓力，預料歐元將反覆走低至1.0700美元水平。

### 美元偏強 金價下試1045美元

周四紐約2月期金收報1,049.60美元，較上日下跌27.20美元。美元周四顯著轉強，對金價造成下行壓力，再加上布蘭特及紐約期油分別下跌至每桶36及34美元



### 金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.0700美元水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,045美元水平。  
水平，雙雙處於7年來新低位，導致現貨金價周四受1,072美元水平後反覆走低至1,047美元附近兩周低位。雖然現貨金價周五稍為回穩，大部分時間窄幅活動於1,050至1,057美元之間，但美元偏強及油價下跌的因素依然沒有改變，不利金價表現，預料現貨金價將反覆走低至1,045美元水平。

## 比華利中港酒店

集團管理·自置物業  
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店  
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

## 上海柴油機股份有限公司

### 關於公司副總經理辭職的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公司董事會於2015年12月18日收到金剛先生因工作變動原因辭去本公司副總經理職務的信函。根據公司章程的規定，金剛先生的辭職自辭職報告送達董事會時生效。公司董事會衷心感謝金剛先生任職期間為公司發展作出的貢獻。特此公告。

上海柴油機股份有限公司董事會  
2015年12月18日

## 上海三毛企業(集團)股份有限公司

### 股票交易異常波動公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：  
1. 上海三毛企業(集團)股份有限公司(以下簡稱「公司」)股票連續三個交易日內(2015年12月16日、12月17日和12月18日)收盤價格漲幅連續累計達20%。  
2. 經公司自查，並向公司控股股東查詢，截止公告日，公司、公司控股股東不存在應披露而未披露的重大信息。

一、股票交易異常波動的具體情況  
根據《上海證券交易所交易規則》的有關規定，公司股票連續三個交易日內(2015年12月16日、12月17日和12月18日)收盤價格漲幅連續累計達20%，屬於股票交易異常波動情形。

二、公司關注並核實的具體情況  
1. 經向公司董事、監事和高級管理人員查詢，目前公司經營環境未發生重大變化，生產經營活動一切正常，不存在應披露而未披露的信息。公司前期披露的信息不存在需要更正、補充之處。公司不存在需要澄清或回應媒體報道或市場傳聞的情況。  
2. 經向公司控股股東重慶輕紡控股(集團)公司以及公司董事、監事和高級管理人員查詢，除上海三毛已公開披露的信息外，不存在應披露而未披露的重大信息。目前，未籌劃併購重組、股份發行、債務重組、業務重組、資產剝離和資產注入等重大事項。  
3. 經向公司控股股東重慶輕紡控股(集團)公司以及公司董事、監事和高級管理人員查詢，在公司本次股票異常波動期間，不存在買賣公司股票的行為。

三、董事會聲明及相關方承諾  
本公司董事會聲明，本公司沒有任何根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應披露而未披露的事項或與該等事項有關的計劃和意向，董事會也未獲悉根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應披露而未披露的、對本公司股票交易價格可能產生較大影響的信息。

四、相關風險提示  
本公司指定的信息披露報刊為《上海證券報》、《香港文匯報》，指定的信息披露網站為上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)。敬請廣大投資者注意投資風險。

特此公告。

上海三毛企業(集團)股份有限公司  
二〇一五年十二月十八日

## 刊登廣告熱線

# 28739888

## 防城港核電二期工程獲國家核准

香港文匯報訊(記者 羅珍 深圳報導)12月16日召開的國務院常務會議決定，對已列入國家相關規劃、具備建設條件的廣西防城港紅沙核電二期工程「華龍一號」三代核電技術示範機組等項目予以核准。

### 華龍一號示範機組落戶西部

據中國廣核集團介紹，中廣核防城港二期工程「華龍一號」三代核電技術示範機組獲國家核准，標誌着我國自主知識產權的三代核電技術——華龍一號示範機組正式落戶我國西部。目前，防城港二期工程設計文件、設備採購及供貨、現場施工準備等各方面工作按計劃穩步推進，滿足開工建設及後續連續施工的要求。

## 機器人採購平台落戶東莞

香港文匯報訊(記者 何花 東莞報導)內地首家機器人及配套產品採購和綜合應用服務平台近日落戶東莞，並啟動了融資租賃合作，前期啟動資金1億元人民幣。該平台未來將為機器人行業提供精準市場推廣和銷售渠道。

### 前期啟動資金1億元人民幣

記者了解到，這個機器人綜合服務平台名叫「機器人365」落戶在東莞天安數碼城，目前已經與機器人培訓職業學校、相關科研院所建立了直接服務合作關係。同時，與全國幾十家專業性極強的集成方案公司建立戰略合作關係。

## 申請會社酒牌轉讓公告

### DUO Club

現特通告：Bae Yun Kyung其地址為香港九龍都會道8號國際都會會軒一座11樓1107室向酒牌局申請把位於香港銅鑼灣謝非道468號18樓01至04室DUO Club的會社酒牌轉讓給徐偉康，其地址為香港屯門安定村定康樓6樓606室。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年12月19日

APPLICATION FOR TRANSFER OF CLUB LIQUOR LICENCE  
DUO Club

Notice is hereby given that Bae Yun Kyung of Room 07, 11/F., Block 1, Metropolis Residence, No.8 Metropolis Drive, Kowloon, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Club Liquor Licence in respect of DUO Club at Room 01-04, 18/F., Always Centre, 468 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong to Mau Wai Lim of Room 606, 6/F., Ting Hong House, On Ting Estate, Tun Mun, Hong Kong. Any person who knows any reason why this transfer should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th December 2015

## 申請酒牌續期公告

### FUTAGO

現特通告：林春樹其地址為香港銅鑼灣伊榮街1-5號地下B舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣伊榮街1-5號地下B舖Futago的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年12月19日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
FUTAGO

Notice is hereby given that HAYASHI, Haruki of Shop B, G/F., 1-5 Irving Street, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Futago at Shop B, G/F., 1-5 Irving Street, Causeway Bay, Hong Kong. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th December 2015

## 申請酒牌續期啟事

### 君好海鮮火鍋酒家

現特通告：馮振傑其地址為新界將軍澳寶明苑寶柏閣B座1410室，現向酒牌局申請位於九龍紅磡民泰街43號寶埔新邨第三期地下C1號舖金坊泰國美食的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2015年12月19日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
GOLDEN THAI FOOD

Notice is hereby given that FUNG Chun Kit of Room 1410, Block B, Po Pak House, Po Ming Court, Tseung Kwan O, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Golden Thai Food at Shop C1, G/F., Whampoa Estate III, 43 Man Tai Street, Hung Hom, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th December 2015

## 申請酒牌續期啟事

### 名門饕客

現特通告：葉華宋其地址為新界粉嶺榮輝中心2座26樓C室，現向酒牌局申請位於新界粉嶺華明邨商場107及202號舖名門饕客的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2015年12月19日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
WEALTH BANQUET

Notice is hereby given that Yip Wah Sung of Flat C, 26/F., Block 2, Wing Fai Centre, Fanling, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Wealth Banquet at Shop No.107 & 202, Commercial Centre, Wah Ming Estate, Fanling, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th December 2015

## 酒牌廣告

### 申請新牌及續牌

熱線：2873 9888  
傳真：2873 0009