

# 四大差異化趨勢 六大資產受惠

### 2016年四大差異化趨勢及受惠資產

差異來源	現況分析	受惠資產	後市觀察指標
區域經濟	歐美溫和擴張 vs 新興市場增長放緩	歐美日成熟股市	中國經濟、油價等原物料價格是否回穩
產業景氣	服務業平穩發展 vs 製造業景氣放緩、原物料供過於求	內需消費、REITs	1. 整體新興市場經濟趨勢 2. 利率維持低檔之時間
貨幣政策	美啓動加息 vs 歐、日、新興市場仍寬鬆	人民幣債、歐債	1. 美國工資、通脹上漲速度 2. 新興市場經濟復甦狀況
匯率走勢	美元強勢 vs 新興市場貨幣偏弱	美元計價資產	1. 聯儲局加息速度 2. 歐、日、新興市場與美國經濟走向之相對變化

資料來源：復華投信整理

## 金匯 動向

馮強

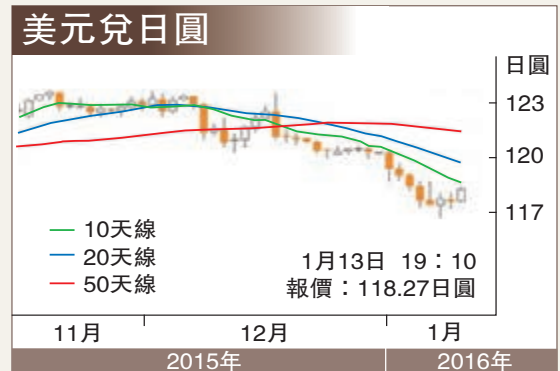
### 避險降溫

### 日圓回落試119

美元兌日圓本週初在116.70附近獲得較大支持後走勢漸趨偏強，迅速重上117水平，周三升幅擴大，一度向上逼近118.40水平。美元兌日圓本週初觸及116.70附近4個多月低位，主要受到市場避險情緒升溫，日圓避險買盤增加影響，隨着人民幣兌美元走勢連日偏強，市場避險情緒降溫，日經平均指數本週三顯著反彈2.88%，結束連續6個工作日的下跌走勢，帶動美元兌日圓呈現反彈。

雖然日本第3季經濟上調至按年增長1%，但日本10月及11月出口值分別按年下跌2.2%及3.3%，顯示日本第4季出口值頗有機會遜於第3季，不利日本第4季經濟表現。日本央行過去一年皆沒有進一步擴大其寬鬆措施規模的傾向，導致美元兌日圓上月中旬受周初123.50水平後持續下跌，反覆走低至本週初的116.70水平，短短3周之間有近5.5%跌幅，反映部分投資者趁美國聯儲局上月加息後，掉頭回補日圓空倉，再加上近期市場避險情緒一度升溫，導致美元兌日圓跌幅擴大，不過美元兌日圓本週初明顯守穩116水平，將有助美元兌日圓作出短期的向上修正走勢，不排除美元兌日圓將反覆走高至119.60水平。

周二紐約2月期金收報1,085.20美元，較上日下跌11美元。受到全球股市回穩影響，市場避險情緒稍為降溫，現貨金價上週尾受挫1,113美元水平後持續反覆下跌，本週三更一度走低至1,079美元附近1周低位，進一步回吐上週的升幅。此外，紐約期油一度跌穿30美元水平，令布蘭特及紐約期油雙雙處於12年低位，略為不利金價表現，再加上金價連續多日下跌，亦不利金價的市場氣氛，預料現貨金價將反覆走低至1,070美元水平。



### 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至119.60水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,070美元水平。

今年金融市場將受區域經濟、產業、政策、匯率四大差異化趨勢演變牽動，目前相對看好成熟國家股市、內需消費、REITs、人民幣債及歐債、美元計價資產等六大資產；為因應市場潛在波動，建議以全球股票型基金、多重資產及平衡型基金為核心配置搭配產業亮點，以趨避黑天鵝迎接春燕到來。

■復華投信

復華投信投資長邱明強指出，2015年全球經濟因新興市場擴張腳步放緩下調整體增長率，預期2016年將溫和增長但各國景氣循環位置分歧，研判新興市場經濟景氣已近谷底期，待好轉機會出現。此外，儘管中國經濟放緩，油價及原物料價格下滑以及美元升值，使製造業、能源、原物料產業低迷，



### 低息低油價 利REITs消費業

就後市基本觀察，邱明強指出，歐、美經濟仍保持穩定溫和擴張，歐美企業盈利預期仍增長5%-10%。中國在去年下半年一連串貨幣與財政政策出籠後，若經濟轉佳、或3-6個月之回補庫存期之經濟好轉現象，將有助全球經濟及金融市場上穩好轉；若美元不再強勢帶動新興市場貨幣回穩、原物料價格及油價反彈，亦將有助新興市場之穩定。

復華華人世紀基金經理人楊佳升表示，2016年A股市場將是區間震盪、

個股表現的一年。傳統產業持續去產能，新經濟產業蓬勃發展、人行引導利率走低、人民幣匯率變動牽動市場情緒，註冊制效果仍須觀察，但中國大量資金需要重新配置，使A股市場在低檔仍具投資價值。隨着人民幣幣值預期逐步釋放，股市雖可能受其影響而加大波動度，不過通脹提供中國官方在產業與貨幣政策上發力的空間。

### 人幣貶值 利中國經濟復甦

楊佳升認為，在歐美經濟溫和擴張環境下，貶值後的人民幣將提供中國製造業更佳的競爭力，進而有助中國實體經濟復甦。由於股市不易再出現「槓桿牛」，由於區間震盪為主，故建議逢低配置A股市場，並搭配估值位處歷史低檔的香港股市，平衡回報與風險。

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 油價弱勢 持續打壓加元

加拿大財長摩爾諾(Bill Morneau)周二表示，公眾擔心經濟，但他拒絕說明自由黨政府是堅守預算赤字承諾，還是會擴大支出。摩爾諾承認，加拿大人對加元貶值感到擔憂。加元和油價周二雙雙觸及12年低位。加拿大自由黨政府承諾未來三年每年赤字多達100億加元，而且稱只有在經濟週遭新的重大衝擊時才會增加赤字。

### 減息升溫 加元看淡料見1.43

有關加拿大央行降息的揣測在周二升溫，因原油價格及加元兌美元雙雙下跌至12年低位，目前交易商預期年中之前將降息25個基點。加拿大央行在2015年兩度降息，因油價下跌的衝擊造成上半年經濟陷入衰退，但自7月以來該行便採取觀望態度。加拿大央行總裁波洛茲上週發表一場演說過後，市場預期加拿大央行下週會議降息的機率由22%升至30%，預期5月降息的機率逼近100%。放寬政策的前景協助帶動加拿大兩年期國債收益率降至四個月低位。

加元兌美元周二觸及12年半新低1.4314加元，因油價一度跌破30美元，為12年來首見。技術走勢而言，美元兌加元兩個多月以來維持反覆上試，目前上升趨向線見於1.3620，匯價要回破此區，才見技術上

有機會緩步當前美元強勢，較近支持預料為1.4000及1.3850水準。估計上試阻力為1.4320，進一步可看至1.45水準。

由去年底的0.7285，至本周一最低0.6927，今年澳元兌美元已錄得接近5%的跌幅，澳元下跌可能降低澳洲央行放寬貨幣政策的需要，因為澳元走貶將刺激經濟活動與通脹水準。據彭博新聞社12月採訪23位經濟學家得到的預估中值顯示，澳洲央行接下來三次政策會議都可能按兵不動，之後在5月份降息至1.75%，然後按兵不動直到年底。

### 澳元弱勢下試0.66關

周三公佈數據顯示，中國12月實現貿易盈餘3,820.5億元人民幣，出口同比增長2.3%；進口同比增長4%。另外，傳出中國干預穩定人民幣匯市的消息後，亞洲股市普漲，市場風險偏好增強，澳元兌美元回返至0.70水平上方，脫離周一所及四個月低位0.6927。不過，鑒於油價觸及12年低位，消息面依然陰雲密布。

圖表走勢而言，經歷上週下挫後，澳元已告初步跌破上趨向線，破壞了近幾月的上升態勢，延伸跌幅預料可至0.6930水準，下一級將直指0.68。同時，圖表上亦出現了一組雙頂形態，頸線在0.70水平附近，

## 今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	12月電子零售銷售月率。前值+0.3%；年率。前值+3.7%。
07:50	日本	12月商業物價月率。預測-0.4%。前值-0.1%；年率。預測-3.5%。前值-3.6%。 11月機械訂單月率。預測-7.9%。前值+10.7%；年率。預測+6.3%。前值+10.3%。
08:30	澳洲	12月就業人數。預測減少1.25萬人。前值增加7.14萬人。 12月全職就業人數。前值增加4.16萬人。 12月就業參與率。預測65.2%。前值65.3%。 12月失業率。預測5.9%。前值5.8%。
15:00	德國	12月批發物價指數月率。前值-0.2%；年率。前值-1.1%。
17:00	德國	2015年全年國內生產總值(GDP)。預測+1.6%。前值+1.5%。
	意大利	11月經季調工業生產月率。預測+0.2%。前值+0.5%。 11月經工作日調整工業生產年率。預測+2.5%。前值+2.9%。
19:00	意大利	1月消費者信心指數。前值35.1。
	法國	1月消費者信心指數。前值38.8。
	德國	1月消費者信心指數。前值54.8。
19:00	英國	1月消費者信心指數。前值51.9。
20:00	英國	央行利率決議
21:30	加拿大	11月新屋價格指數。預測+0.2%。前值+0.3%。
	美國	12月進口物價月率。預測-1.4%。前值-0.4%。 12月出口物價月率。預測-0.5%。前值-0.6%。 一週初失業人數(1月9日當周)。預測27.5萬人。前值27.7萬人。 四周均值(1月9日當周)。前值27.575萬人。 續失業者人數(1月2日當周)。預測221.5萬人。前值223.0萬人。

技術量度有機會延伸380點跌幅，亦正潛目標可至0.6620水平。上方阻力預估在100天平均線0.7160及0.73。

**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** 日租450元起  
**灣仔·比華利酒店** 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

**Wo Yeah Ltd**  
第二期堅抽852

抽獎號碼	姓名	身份證頭4位	電話
I57	梁文翹	Y560	9790xxxx
G27	Lo wai hang	Y054	6485xxxx

推廣生意的競賽牌照號碼：046501

**酒牌廣告**  
申請新牌及續牌  
熱線：2873 9888  
傳真：2873 0009

**關於琶洲村復建安置房辦理產權證的通知**

琶洲村“城中村”改造項目被拆遷人：就琶洲村“城中村”改造項目回遷安置房產權證的辦理事宜，琶洲聯社、保利公司已共同請示廣州市國土資源和規劃委員會；依據該委員會出具的復函，需提交拆遷人與被拆遷人共同簽署的《廣州市不動產登記申請表》、《補充協議》等有關材料。

為加快產權證的辦理，現特此通知被拆遷人按照下列身份類別對應的時間段到廣州市海珠區新港東路琶洲村地段十三號復建小學(原琶洲村牌坊東側)集中簽署《廣州市不動產登記申請表》《補充協議》等有關材料；請各位屆時持《琶洲村城中村改造房屋拆遷補償安置協議》、《收樓確認書》、身份證原件前來簽署；委託他人代為簽署的，需提供經依法公證的授權委託書。未能按時前來簽署并提交相關文件的，則延期辦理產權證的責任由該被拆遷人自行承擔。

序號	身份類別	時間段(辦公時間：上午8時30至12時，下午1時至5時)
1	九社、十社	2016年1月11日到2016年1月14日
2	七社、八社	2016年1月14日到2016年1月17日
3	一社	2016年1月17日到2016年1月20日
4	二社、三社	2016年1月20日到2016年1月23日
5	四社、五社、六社	2016年1月23日到2016年1月27日
6	原居民、僑民、港澳居民	2016年1月11日到2016年1月31日
7	外地人、集體單位等其他被拆遷人	2016年1月27日到2016年1月31日

此外，如涉及房屋繼承等特殊情況的，需另行提供政府主管部門要求的其他材料。請被拆遷人由琶洲聯社、保利公司根據政府主管部門的要求再行通知。特此通知。

廣州海珠區琶洲街琶洲聯社  
保利房地產(集團)股份有限公司  
2016年1月6日

A股證券代碼：600610 B股證券代碼：900906  
A股證券簡稱：中毅達 B股證券簡稱：中毅達B  
編號：臨2016-03

**上海中毅達股份有限公司關於股東股份解除質押的公告**

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、误导性陈述或者重大遗漏，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。

本公司接到股東西歐一乙資產管理有限公司(以下簡稱“西歐一乙”)的通知，西歐一乙將原質押給中債信託有限公司12,304,266股無限售流通股(佔公司總股本的1.15%)解除質押，質押解除日為2016年1月12日，相關質押登記解除手續已在中國證券登記結算有限公司辦理完畢。

西歐一乙持有公司無限售流通股53,563,730股、限售流通股120,566,875股，合計持有174,130,605股，佔公司總股本的16.25%，本次解除質押後，剩餘被質押公司股份99,695,734股，佔其持股總數的57.25%，佔公司總股本的9.31%。

特此公告。

上海中毅達股份有限公司董事會  
2016年1月13日

A股證券代碼：600610 B股證券代碼：900906  
A股證券簡稱：中毅達 B股證券簡稱：中毅達B  
編號：臨2016-04

**上海中毅達股份有限公司關於股東股份質押的公告**

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、误导性陈述或者重大遗漏，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。

本公司接到股東西歐一乙資產管理有限公司(以下簡稱“西歐一乙”)的通知，西歐一乙將其持有的公司的18,000,000股無限售流通股(佔公司總股本1.68%)質押給中債信託有限公司。初始交易日期為2016年1月12日，購回交易日期為2017年1月18日。質押登記手續已在中國證券登記結算有限公司辦理完畢。

西歐一乙持有公司無限售流通股53,563,730股、限售流通股120,566,875股，合計持有174,130,605股，佔公司總股本的16.25%，本次質押後累計質押公司股份117,695,734股，佔其持股總數的67.59%，佔公司總股本的10.99%。

特此公告。

上海中毅達股份有限公司董事會  
2016年1月13日

A股證券代碼：600610 B股證券代碼：900906  
A股證券簡稱：中毅達 B股證券簡稱：中毅達B  
編號：臨2016-05

**上海中毅達股份有限公司第六屆董事會第十六次會議(通訊表決方式)決議的公告**

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、误导性陈述或者重大遗漏，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。

上海中毅達股份有限公司(以下簡稱“公司”)六屆董事會第十六次會議於2016年1月12日以通訊表決方式召開，本次會議參加決議董事11人，實際參加表決董事11人。本次會議的召集、召開符合《公司法》和本公司《公司章程》的有關規定，所作決議合法有效。

會議以全票贊成通過了如下議案：  
一、公司關於聘任公司副總經理的議案；  
由公司總經理提名，經董事會提名委員會審核通過，同意聘任李炬先生為公司副總經理(簡歷附後)。根據《公司章程》，副總經理由總經理提名產生，任期至本屆董事會換屆時止。

特此公告。

上海中毅達股份有限公司董事會  
2016年1月13日

李炬先生簡歷：  
男，1968年出生，中共黨員，碩士研究生，高級經濟師。現任雲南常盛投資有限公司執行董事，雲南廣瑞房地產有限公司董事長。  
主要經歷：  
1989.07-1993.02 昆明市物資局物資中心員工、業務經理。  
1993.02-1996.12 深圳證券交易所上市代表；雲南證券有限公司深圳代表處副主任、主任。  
1997.01-2004.07 雲南證券有限公司昆明分公司副總經理、雲南證券有限公司昆明分公司總經理助理。  
2004.08-2010.05 太平洋證券股份有限公司經紀業務管理總部總經理、第三黨支部書記。

**監察傳媒 你我有責**

香港報業評議會  
HONG KONG PRESS COUNCIL  
LIMITED

www.presscouncil.org.hk  
enquiry@presscouncil.org.hk  
電話：2570 4677  
傳真：2570 4977

**申請酒牌續期公告 Matsuichiya**

現特通告：葉景熙其地址為香港銅鑼灣新會道4號地下，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣新會道4號地下Matsuichiya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號路政市政大廈8樓酒牌局秘書處。

日期：2016年1月14日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Matsuichiya

Notice is hereby given that Yip King Hei of G/F., 4 Sun Wui Road, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Matsuichiya at G/F., 4 Sun Wui Road, 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: 14th January 2016

**申請酒牌續期啟事 Sekai No Yamachan Japanese Restaurant**

現特通告：余麗琪其地址為新界葵涌怡峰苑悅峰閣A座2樓10室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道57-59號馬倫中心地下(部份)及地庫Sekai No Yamachan Japanese Restaurant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：2016年1月14日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Sekai No Yamachan Japanese Restaurant

Notice is hereby given that Yee Lai Ki of Rm. 10, 2/F, Blk A, Yuet Fung House, Yee Fung Court, Kwai Chung, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Sekai No Yamachan Japanese Restaurant at Basement & G/F(Portion), Cameron Centre, 57-59 Chatham Road, Tsim Sha Tsui, 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: 14th January 2016

**申請酒牌續期啟事 薈園**

現特通告：吳祺樸其地址為新界沙田火炭樂景街2-18號銀禧花園商場第3層315-317號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田火炭樂景街2-18號銀禧花園商場第3層315-317號舖薈園的酒牌續期。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：2016年1月14日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
KEW CAFE

Notice is hereby given that Ng Kee Pok of Shop 315-317, Level 3, Jubilee Garden Shopping Arcade, 2-18 Lok King Street, Fo Tan, Sha Tin, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Kew Cafe at Shop 315-317, Level 3, Jubilee Garden Shopping Arcade, 2-18 Lok King Street, Fo Tan, Sha Tin, 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: 14th January 2016