

# 歐美政策迥異 亞洲美元債避險

基金透視

■保德信投信

## 歐美中小型基金價值浮現

今年以來，全球股市大震盪，MSCI新興市場指數跌幅將近一成，在上一周，新興市場尚未喘定，歐美股市則出現反彈。歐、美成熟市場溢價幅度較歷史平均低，投資價值浮現，目前聯儲局緩步加息，中小型股股價活躍，優於大型股，建議投資人可把握「以小勝大」的投資哲學，重新佈局。

保德信全球中小基金經理人高君逸分析，全球中小型股基金具有高增長、高潛力、高CP值(Cost-Performance ratio)的「3高」特性，雖然成熟市場總體經濟增長空間有限，中小型股盈利預測增長明顯優於大型股，是亂世中資金的好出路。

高君逸也指出，聯儲局緩步加息下，低息環境仍有助於中小企業融資借貸，用於投資及併購；展望2016年，歐美小型股仍為主要投資地區，不過美國在聯儲局加息影響下，短期受到衝擊，因此投資中小型股的目光，可轉往經濟持續復甦的歐洲。

### 看好創新科技中小股

他指出，聯儲局去年12月加息後，今年全球股市開春出現劇烈震盪，其實2004年加息後，中小型股有明顯調整，反而更能獲取較高回報。回顧2000年以來，中小型股走勢優於大型股的幾率高達75%，尤其是在上一次聯儲局加息2004年，中小型股當年度漲幅更是高達17%，硬是把大型股比了下去。

他提醒，加息循環是經濟擴張的加速期，較看好醫療器材、創新科技相關題材的中小型股，當全球多數經濟體進入「慢增長」時代，具有創新能力的中小型股，才有機會爭取較高的增長性，若偏愛中長期投資，可考慮分批或定期定額投資全球中小型股基金。

此外，近期全球醫療保健產業的投資價值浮現，保德信投信分析，包括製藥、生物科技、醫材、醫療服務四大產業的基本面，未來三年可期，而且目前市盈率低於歷史均值，惟美國加息和大選仍不免讓市場波動加劇，建議分批買進或定期定額投資，逢低佈局醫療保健產業的增長趨勢。

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度建議，投資醫療保健產業，不應該「偏食」，包括不受景氣循環影響的製藥業、具爆發力的人生科技股、現金充足的醫療服務業、以及受惠人口老化的醫療器材業皆應兼顧。

### 近一周股市表現

|                |        |
|----------------|--------|
| 羅素2000指數(中小型股) | 2.32%  |
| 標普500指數(大型股)   | 1.19%  |
| MSCI世界指數       | 1.00%  |
| MSCI新興市場指數     | -0.85% |

資料來源：彭博，統計至1月26日

今年以來金融環境大幅波動，觀察各投資區域的投資級債或高收債基金表現，近一年投資亞洲區及中國的債券基金均呈現正回報，優於包括投資於全球、新興市場及美國區債券基金的表現。亞洲債市在中國人民銀行寬鬆貨幣政策的保護傘下，展現了十足的韌性，今年將持續是強勢資產，建議投資人可首選亞洲美元債或投資級短債。

■台新投信



### 中國房產回暖有正面影響

楊瑞玉表示，展望未來，市場預測人民銀行在2016年仍有降息與降準的空間，中國「十三五」計劃中，去產能、去庫存、去槓桿、降成本與補短板，劍指穩定經濟、結構轉型，讓服務業替代製造業，成為拉動經濟的新引擎。此外，中國房市在政策輔佐下，銷售持續回暖，房屋庫存也逐漸下滑，加上房地產商境內融資成本大減，都降低了亞洲高收債的信用風險，預測2016年亞洲高收債在人行保護傘下，表現仍可期。

### 投資級短債呈向上趨勢

除了亞洲美元債聲勢看漲外，投資等級短債也是值得著墨的資產選項。台新亞美短期債券基金經理人陳丞漢表示，對照美股與花旗投資等級短債指數的走勢，也可以發現當股市遭遇系統性風險而重挫時，投資等級短債卻呈現向上趨勢，故當市場波動過大或風險情緒不佳時，轉進安全性的投資等級短債基金將是較佳的選擇。



中國房地產市場回暖，有利房企，對亞洲美元債市亦有正面影響。

年初以來人民幣中間價忽升忽跌，市場認為人匯率政策現矛盾，引發中國股匯動盪。不過楊瑞玉表示，亞洲經濟體的經常賬項目餘額、財政狀況以及外匯存底相對強健，應可以在市場動盪時提供更有效的緩衝，再次出現亞洲金融風暴的幾率較低，短期人民幣跌深反彈，推測第二季貶值壓力仍存，須留意經濟下行壓力趨升，但中國經濟應不至於硬著陸，相信人行有能力保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，投資人後續可關注政策動向、市場氛圍及油價變化等。

金匯動向

馮強

## 負利率效應 美元兌日圓衝破121

美元兌日圓本周二在117.65水平獲得較大支持後走勢漸趨趨強，先後重上118及119水平，周五升幅擴大，分別衝破120.00及121.00關位，並一度上揚至121.40附近6周高位。日本央行決策委員本周五政策會議上以5比4票數把貨幣基礎規模維持每年增加80萬億日圓不變，不過卻宣佈實施負利率政策，向金融機構存放在日本央行的過額資金徵收0.1%費用，2月16日開始生效，將增加日圓在市場上的流動性，消息導致美元兌日圓急升至121水平。受到原油價格仍然低企，持續拖低通脹，日本央行早前的寬鬆政策遲遲未能令通脹率達致2%目標，今次日本央行突然加重其寬鬆力度，明顯是急於在明年上半年之前把通脹率推高至2%水平，不排除日本央行往後進一步把負利率擴大，增加日圓下行壓力。

### 工業生產及出口俱跌

另一方面，日本經濟產業省本周五公佈12月工業生產指數為96.5，按月下跌1.4%，連續兩個月下跌，而日本財務省本週四亦公佈12月日本出口值按年下跌8%，是連續3個月呈現下跌，再加上日本內閣府的11月機械訂單大幅下跌23.2%，數據明顯不利日本第四季經濟表現。此外，日本厚生勞動省上週五公佈11月人均工資按年增長停滯，是6月份以來的最差表現，而11月實質工資增長率更掉頭下跌0.4%，不利日本央行達致2%通脹目標。

### 上月通脹下跌0.1%

日本總務省本週五公佈12月消費者物價指數為

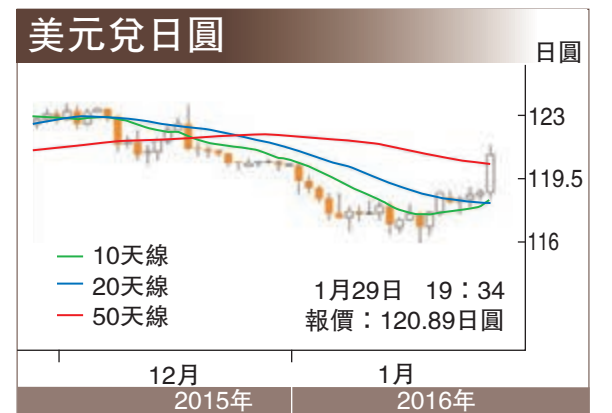
103.5，按月下跌0.1%，扣除食品及能源的指數為101.6，按月下跌0.1%，顯示12月通脹按月放緩，而同日公佈的12月兩人或以上家庭的平均月度實質開支則按年下跌4.4%，連續4個月下跌，明顯不利日本內需表現，增加日本經濟在第四季再度呈現收縮的風險，可能是導致日本央行在本周五採取負利率行動的原因之一，對日圓走勢構成負面影響。受到日本央行實施負利率措施，日圓兌各主要貨幣周五呈現急跌走勢，除了歐元兌日圓交匯匯價攀升至132.25水平1個月以來高位之外，英鎊兌日圓亦走高至174.15附近3周多高位，連帶澳兌日圓亦一度上揚至86.30附近數周高位，對日圓造成下行壓力。隨著日本央行的貨幣政策傾向讓日圓進一步下跌，市場氣氛逐漸不利日圓表現，部分投資者現階段逢高沽出日圓，有助美元兌日圓短期走勢，預料美元兌日圓將反覆重上122.00水平。

### 避險降溫 金價偏軟

周四紐約2月期金收報1,115.60美元，較上日下跌0.20美元。現貨金價本週三受制1,128美元水平後遇到獲利沽壓，周四跌幅擴大，周五曾一度走低至1,108美元附近。美國周四公佈12月耐用用品訂單數據顯著弱於預期，但日本央行周五實施負利率行動，帶動股市上升，舒緩市場避險情緒，金價走勢反而略為偏軟，現貨金價周五大部分時間處於1,108至1,118美元之間。若果美國本週五公佈的第四季經濟表現一旦大幅遜於市場預期，則預料現貨金價將反覆重上1,120美元水平。



受日本央行實行負利率政策影響，昨天日圓匯價下跌。圖為日圓貨幣。



### 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至122.00水平。  
金價：現貨金價將反覆重上1,120美元水平。

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2016-011

### 上海大名城企業股份有限公司關於為子公司提供擔保的進展情況公告

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。

上海大名城企業股份有限公司（以下簡稱「公司」或「本公司」）經公司第六屆董事會第四十二次會議、2015年第五次股東大會審議通過關於《公司預計新增為子公司提供擔保的進展情況公告》，同意公司新增為各子公司提供擔保總額預計不超過人民幣150億元。（詳見公司2015年12月3日、2015年12月22日在信息披露指定媒體及上海證券交易所網站（http://www.sse.com.cn）刊登的公司臨時公告：2015-120和2015-125）。現將近期發生擔保的相關進展情況公告如下：

#### 一、擔保進展情況

1、公司控股子公司名城地產（福建）有限公司（以下簡稱「福建名城」）於2015年12月21日向中國銀行股份有限公司福州分行借款人民幣4億元，用於福建名城項目的開發建設，期限48個月。福建名城以持有的土地（國用[2015]第10329號、國用[2015]第10330號）提供抵押擔保，福建名城控股股東名城地產（福建）有限公司提供連帶責任保證擔保。福建名城另一股東福建中聯城置業有限公司向名城地產（福建）有限公司出具了反擔保函。

2、公司全资子公司蘭州順泰房地產開發有限公司（以下簡稱「蘭州順泰」）於2015年12月28日向中國銀行股份有限公司蘭州分行借款人民幣4億元，用於蘭州順泰項目開發建設，期限48個月。蘭州順泰以持有的土地（國用[2015]第02082號）及在建工程提供抵押擔保，本公司提供連帶責任保證擔保。

3、公司全资子公司長樂名城房地產開發有限公司（以下簡稱「長樂名城」）於2015年12月28日向中國銀行股份有限公司長樂支行借款人民幣4億元，用於長樂名城項目開發建設，期限48個月。長樂名城以持有的土地（國用[2015]第02082號）及在建工程提供抵押擔保，本公司提供連帶責任保證擔保。

#### 二、決策情況

上述擔保事項均在董事會、股東大會批准範圍內的對子公司提供的融資擔保，擔保的資金全部用於生產經營，風險可控，少數股東提供了相應的反擔保措施。公司獨立董事在董事會審議關於《公司預計新增為各子公司提供擔保的進展情況》時發表了獨立意見。

#### 三、預計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截止本公告日，公司及控股子公司對外擔保總額（不包括對子公司的擔保總額）為0元，公司及控股子公司對子公司提供的擔保總額為173.3億元，佔公司最近一期經審計淨資產的243.52%。截止本公告日，公司無逾期擔保情況。

特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會  
2016年1月30日

## 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及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

股票代碼：900953 股票簡稱：凱馬B 編號：臨2016-002

### 恒天凱馬股份有限公司2015年度業績預盈公告

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。

#### 一、本期業績預告情況

（一）業績預告期間：2015年1月1日至2015年12月31日。

（二）業績預告情況：經財務部門初步核算，預計2015年度經營業績與上年同期相比，將實現扭虧為盈，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤500萬元到1000萬元。

（三）本次業績預告未經註冊會計師審計。

#### 二、上年同期業績情況

（一）歸屬於上市公司股東的淨利潤：-15249.10萬元。

（二）每股收益：-0.2383元。

#### 三、本期業績預告的主要原因

預計公司2015年度經營業績與上年同期相比，將實現扭虧為盈，主要原因：公司積極開展市場推廣及業務，主導產品數碼汽車加速轉型升級，產品附加提升，大力拓展國際市場，出口業務實現突破；同時子公司南昌凱馬有限公司營業外收入較去年同期增加。

#### 四、其他說明事項

以上預告數據僅為初步核算數據，具體準確的財務數據以公司正式披露的經審計後的2015年報為準，敬請廣大投資者注意投資風險。特此公告。

恒天凱馬股份有限公司  
董事會  
2016年1月30日

證券代碼：600835(A) 股票簡稱：上海機電 編號：臨2016-001

900925(B) 機電B股

### 上海機電股份有限公司2015年年度業績預增公告

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。

#### 一、本期業績預告情況

1、業績預告期間：2015年1月1日至2015年12月31日；

2、業績預告情況：經財務部門初步核算，預計公司2015年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤與上年同期相比，將增加110%至130%。

3、本次業績預告未經註冊會計師審計。

#### 二、上年同期業績

1、歸屬於上市公司股東的淨利潤：85,788.21萬元；

2、每股收益：0.84元。

#### 三、業績增長主要原因

1、主要是由於公司實施對美國高斯國際有限公司債轉股所帶來的收益增厚淨利潤所致；

2、2015年度，公司主要的電機業務仍保持增長。

四、以上預告數據僅為初步核算數據，具體準確的財務數據以公司正式披露的經審計後的2015年報為準，敬請廣大投資者注意投資風險。特此公告。

上海機電股份有限公司董事會  
2016年1月30日

股票代碼：600272 900943 股票簡稱：開開實業 開開B股 編號：2016-001

### 上海開開實業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：  
●公司股票連續三個交易日內日收盤價格漲幅偏離累計達到20%，屬股票交易異常波動。  
●公司自查並向上海開開（集團）有限公司備案，公司、公司控股股東不存在應披露而未披露的信息。  
●經公司控股股東上海開開（集團）有限公司向公司實際控制人上海市靜安區國有資產監督管理委員會備案，也不存在應披露而未披露的信息。

#### 一、股票交易異常波動的具體情況

本公司A股股票（股票代碼：600272）在2016年1月27日、1月28日、1月29日，公司股票連續三個交易日內日收盤價格漲幅偏離累計超過20%，根據《上海證券交易所交易規則》的有關規定，屬於股票交易異常波動。

#### 二、公司關注並核實的相關情況

1、經公司董事會自查，近期公司經營情況正常，不存在影響公司股票交易價格異常波動的動重大事項，不存在應披露而未披露的重大信息，包括但不限於併購重組、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。

2、經向控股股東上海開開（集團）有限公司備案，公司、公司控股股東在此期間未買賣公司股票，截至目前不存在涉及我公司的應披露而未披露的重大信息，包括但不限於併購重組、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、經公司控股股東上海開開（集團）有限公司向公司實際控制人上海市靜安區國有資產監督管理委員會備案，截至目前不存在涉及我公司的應披露而未披露的重大信息，包括但不限於併購重組、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。

4、公司未發現對公司股票交易價格可能產生重大影響的媒體報導或市場傳聞，公司前期披露的信息不存在需要更正、補充之處。

5、經核實，公司董事、監事、高級管理人員在公司股票異常波動期間未買賣公司股票。

#### 三、公司董事會與核實事項的承諾

本公司董事會與核實事項，沒有任何根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應予以披露而未披露的事項或與該事項有關的策劃、商談、意向、協議等。董事會也未獲悉本公司有根據《上海證券交易所股票上市規則》等有關規定應予以披露而未披露的、對本公司股票價格產生較大影響的信息。

#### 四、相關風險提示

本公司董事會建議廣大投資者：《上海證券報》和香港《文匯報》為本公司指定的信息披露報刊，《上海證券交易所指定網站（www.sse.com.cn）》為本公司指定信息披露的網站，公司所有公開披露的信息均以上述指定報刊、網站刊登的正式公告為準，敬請廣大投資者注意投資風險。特此公告。

上海開開實業股份有限公司  
董事會  
2016年1月30日

### 申請酒牌轉讓、續期及更改啟事大首爾

現特通告：葉蕙芳其地址為新界元朗尚城7座6樓F室，現向酒牌局申請位於新界元朗洪水橋丹桂村路1號麗虹花園地下9號舖咸魚海鮮小炒菜館的酒牌轉讓給馮學軍其地址為九龍牛池灣豐盛街63號豐源花園1座21樓C室及續期並作以下更改：更改店號為大首爾。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30日

### APPLICATION FOR TRANSFER, RENEWAL AND AMENDMENT OF LIQUOR LICENCE 大首爾

Notice is hereby given that YIP Wai Fong of Flat F, 6/F, Tower 7, Uptown, Yuen Long, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of 咸魚海鮮小炒菜館 situated at Shop No. 9, G/F, Lai Hung Garden, 1 Tan Kwai Tsuen Road, Hung Shui Kiu, Yuen Long, New Territories to FUNG Ho Kwan of Flat C, 21/F, Block 1, Scenic View, 63 Fung Shing Street, Ngau Chi Wan, Kowloon and the following amendment: Change of shop sign to 大首爾. Any person who knows any reason why this transfer, renewal and amendment 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: 30th January 2016

### 申請酒牌續期啟事八號餐廳

現特通告：陳伯煌其地址為新界大埔黃宜坳村43號地下，現向酒牌局申請位於新界大埔安慈路2號八號花園地下1-2號舖八號餐廳的酒牌續期。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30日

### APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE EIGHTLAND CAFE RESTAURANT

Notice is hereby given that Chan Pak Wong of G/F, 43 Wong Yee Au Village, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Eightland Cafe Restaurant at Shop Nos. 1-2, G/F, Eightland Gardens, 2 On Chee Road, Tai Po, 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: 30th January 2016

### 申請酒牌續期啟事都好燒腊茶餐廳

現特通告：余雅河其地址為新界荃灣海墘街12及14號地下，現向酒牌局申請位於新界荃灣海墘街12及14號地下都好燒腊茶餐廳的酒牌續期。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30日

### APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 都好燒腊茶餐廳

Notice is hereby given that Yu Ngai Ho of G/F, 12 & 14 Hoi Pa Street, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 都好燒腊茶餐廳 at G/F, 12 & 14 Hoi Pa Street, Tsuen Wan, 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: 30th January 2016

## 監察傳媒 你我有責

香港報業評議會  
HONG KONG PRESS COUNCIL

www.presscouncil.org.hk

enquiry@presscouncil.org.hk

電話：2570 4677

傳真：2570 4977