

# 亞洲人口老化 高息股獲青睞

在影響亞洲的「4D」因素中，我們認為人口結構 (Demographics) 將為股息投資者創造機會。由於商品價格持續下跌以及美聯儲局開始加息造成市場短期波動，環球股市正受到影響。儘管言論取態趨溫和，但聯邦公開市場委員會仍處於加息模式。委員會預期今年將會加息兩次，而市場則預期今年僅加息一次或更少。然而，從長線角度來看，我們對亞洲股票的觀點並未改變，亞洲人口老化驅使股息需求增加，高股息收益資產獲投資者青睞。 ■ 羅施德投資管理亞洲股票主管李經輝

我們仍認為亞太區的公司將會繼續受到以下「4D」因素所影響：人口結構 (Demographics)、通貨緊縮 (Deflation)、科技顛覆 (Disruption)、去槓桿化 (Deleveraging)。

較可取的一個投資選擇。

大眾普遍認為經濟學無法靈活地解釋人於現實生活中的各種行為，但是行為經濟學的研究領域卻為解決多種問題帶來一線曙光，而且它在研究投資者的習慣方面往往具有最深入的見解。

根據行為經濟學的生命周期理論，每個人在精神上會將財富分為三部分：目前收入、目前資產、未來收入。

在個人層面上，消費誘惑往往對目前收入有最大影響，而對未來收入的影響則最小。這一點在人們年事漸高及開始退休時尤為明顯，他們通常會以所得股息 (目前收入) 而非資本收益 (未來收入) 作為消費支出。因此，相對於較低股息的股票而言，這些投資者一般會看好較高股息的股票，從而令高息股表現領先。

這與我兩年前發表的文章結果吻合。我發現美國股息收益策略與老年投資者所佔比例的變動之間存在強烈的正比關係。實際上，老年人

在整體人口中所佔比例越大，高股息收益資產的相對需求就會越高。

## 澳港新高息股成支柱

這對亞洲意味着什麼？儘管大部分研究以美國為主，但同樣的關係亦存在於大部分其他國際市場，包括亞太地區。這現象在澳洲、香港及新加坡等國家及地區尤為明顯，因為它們是亞洲高息股的傳統支柱。

評論員通常會跟隨市場所說，認為股息收益策略在創造超額回報方面是「唾手可得之果實」，而隨着投資者的目光轉向其他領域，該策略的黃金時期已經過去。

然而，對於正在思考在通縮環境下應該買入何種資產的長線投資者而言，鑒於利率處於極低水平以及人口老化成為常態，高收益股票已到成熟豐收的時候。



## 市場成交震盪回縮 價格指數微幅下跌



「中國·柯橋紡織指數」20160425期紡織品價格指數收報於104.17點，環比下跌0.08%，較年初上漲0.94%，同比上漲0.84%。

中國輕紡市場成交震盪回縮，其中：原料市場行情小幅推升，坯布市場成交量微幅下跌，服裝面料市場成交量微幅下跌，家纺類面料成交微幅下跌，輔料行情微幅左跌。

### 一、原料行情小幅上漲，滌綸小漲粘膠下跌

據監測，本期原料價格指數收報於80.16點，環比上漲0.23%，較年初上漲0.19%，同比下跌5.35%。

### 1、聚醯胺原料走勢強勁，滌綸行情微幅小漲

本期滌綸原料價格指數小幅上漲，受國際原油價格上漲及期貨氣氛帶動，江浙滌綸長絲行情呈現震盪上漲狀態，滌綸產銷明顯回升，部分聚醯胺工廠呈現補漲態勢。蕭紹地區FDY市場維持平穩，報價中個別上調，大有光線價格平穩，細旦絲平穩；滌綸DTY市場多觀望，報價中堅挺，滌綸短纖價格中局部上調。現江浙地區1.4D×36MM主流現貨9900元/噸左右；滌綸市場中大觀望，江浙地區32S主流在11200元/噸左右，50S主流14400—14500元/噸左右。上游聚醯胺原料行情震盪強勁為主。現華東地區PTA現貨主流4850—4900元/噸，MEG主流5300元/噸左右，聚醯胺切片市場報價中上調，江浙半光切片市場走勢強勁，多數廠家報價繼續上調50元/噸，半光切片主流現貨金承兌6150—6300元/噸左右，實單商談6150—6200元/噸左右。

### 2、粘膠短纖弱勢延續 人棉紗行情清淡

粘膠短纖市場價格延續弱勢，部分廠家早間執行價格有100元/噸鬆動。高支主流商談成交集中在13900—14000元/噸，成交重心有所走低，部分較低商談開在13700—13800元/噸；中端商談略有鬆動至13500元/噸，局部較低商談在13200—13300元/噸。粘膠短纖市場整體缺乏量流通，下游採購謹慎，紗企對粘膠短纖持有觀望心態，按需採購。粘膠短纖廠家繼續單單發貨，讓利有限。但隨着訂單的消耗，後續廠家操作較為靈活。下游人棉紗市場清淡，蕭山產環錠紡人棉紗價格小幅回落，環錠紡30S市場在18200—18400元/噸。人棉紗行情清淡，價格隨紡而變化。

### 二、坯布行情回落，價格微幅下跌

據監測，本期坯布價格指數收報於119.74點，環比下跌0.03%，年初上漲2.64%，同比上漲16.52%。本期坯布類價格指數微幅下跌，整體坯布成交較前期略有回落。因下游市場需求局部顯現不足，坯布市場成交品種和訂單數量小幅下降。春季品種成交繼續減量，批發仍有減小；夏季新品掛牌繼續增多，成交量略顯不足，以小批量多品種現貨成交為主，中批量訂單相對有限。化纖坯布現貨成交和下游環錠紡，價格指數呈小幅下跌走勢，噴水滌綸雪紡坯布、滌綸彈力坯布、滌綸縐紗坯布、滌綸麻坯布、滌綸紗坯布、滌綸絨坯布、滌綸丁坯布和滌綸針織坯布成交均微幅回落。拉動坯布類價格指數微幅下跌。

發佈單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡建設管理委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室  
中文網址：http://www.kqindex.gov.cn/ 英文網址：http://en.kqindex.gov.cn/ 電話：0575-84125158 聯繫人：謝蔚男 傳真：0575-84785651

**去柯橋紡博會 找貿易新商機**  
**柯橋紡博會歡迎您!**

## 中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數

20160425期 價格指數評析

### 三、服裝面料需求仍顯疲軟，價格指數小幅下跌

據監測，本期服裝面料價格指數收報於115.93點，環比下跌0.24%，較年初下跌0.94%，同比下跌1.71%。

本期服裝面料類價格指數小幅下跌，輕紡傳統面料市場行情震盪回縮，春季純棉紗卡、純棉帆布和純棉牛仔布等常規品種局部成交有所回落，春季滌棉紗卡、滌粘仿毛、時尚面料成交亦呈下降。以製作校服、工裝、職業裝為主的機織染、乳染類純棉布進有批單承接，但成交量已逐日減量。內需不足，外貿疲軟，致使服裝面料類價格指數小幅下跌。

### 四、家纺成交震盪回落，價格指數微幅下跌

據監測，本期家纺類價格指數收報於100.75點，環比下跌0.08%，較年初下跌0.01%，同比上漲1.00%。

本期家纺類價格指數微幅下跌。輕紡家纺市場營銷部略有回落，滌綸長絲類窗紗和滌綸窗紗成交品種仍較為廣泛，但現貨成交量大小明顯分化，部分中小經營戶提花窗紗和織花窗紗、印花窗紗連日成交小幅度下降，多數大眾花型窗紗連日成交處於平穩態勢，價格中微跌，部分大眾花型窗紗成交價格微幅下跌。近期市場，純棉印花床單銷售走勢局部回落，部分大眾花型窗紗價格小幅下跌，純棉印花床單布、定位印花床單布、花卉印花被布、定位印花被布被裝飾品局部成交有所下降。拉動家纺類價格指數微幅下跌。

### 五、市場需求繼續回落，輔料指數微幅下跌

據監測，本期服飾輔料類價格指數收報於131.38點，環比下跌0.05%，較年初上漲3.37%，同比上漲11.11%。

本期服飾輔料類價格指數微幅下跌，輕紡傳統市場服飾輔料行情繼續微幅回落，因各地服裝生產廠家春季服裝訂單繼續減少，輔料採購力度下降。其中：服裝裡料價格指數明顯下跌，多類滌綸長絲類服裝裡料現貨成交以小批量多批次為主，訂單承接仍相對有限，整體市場成交量顯現不足，成交價格較前期中走跌。輕紡傳統市場成衣類現貨供大於求，噴水滌綸、噴水美羅、噴水水五枚、噴水八枚、噴水舒美、噴水美羅、噴水水多、以小批量多批次為主，較大批量成交較前期銳減，價格呈現環比下跌走勢。拉動服飾輔料類價格指數微幅下跌。

### 六、後市價格指數預測

預計下期輕紡整體行情將呈震盪小跌走勢，因「五一」小長假，部分南北商賈返鄉離鄉，市場成交局部下跌，部分服飾生產企業放假，訂單局部回縮，預計後市坯布、服裝面料、家纺面料、服飾輔料下單環比小跌，大眾色澤花型面料成交環比小跌，市場成交將呈現震盪小跌走勢。

## 低息環境 買收益股成風氣

我們認為股息投資者能夠在人口結構，尤其是人口老化的問題中找到機會。在目前的低收益環境下，投資於股息收益股已成為投資者尋求回報的一股風氣。根據傳統觀念，環球投資者都在致力尋求更高收益的投資工具以取代利率極低 (或接近零利率) 的銀行存款。但鮮為人知的是，在應對人口老化的課題上，高股息收益策略通常亦是

## 金匯出擊

英皇金融集團 (香港) 總裁 黃美斯

# 美息明朗前 歐元有下行壓力

本周焦點是周四美聯儲4月利率會議決議，儘管市場普遍預期4月加息概率不大，但是政策聲明線索仍然是市場關注的重點。此外，日本及新西蘭都將公佈利率決議；經濟數據方面，美國公佈3月份耐用用品訂單、第一季度GDP以及PCE物價指數；歐元方面周五公佈一季GDP資料等。

### 考驗1.108美元

上周匯市行情反覆，美元指數經過多日後，周五收盤重新站上95關口，非美貨幣則見普遍調整，至本

周一歐元兌美元曾回落至最低1.1213。技術走勢而言，由月初沒能衝破1.15關口，至上周歐元更未能突破1.14，估計短期仍見呈回吐壓力。目前25天平均線處於1.1305，而上升趨向線亦在相若位置，匯價回落至此區下方，預料歐元仍有下跌壓力，關鍵考驗支撐是三月下旬守穩着的1.1150水平，破位進一步支撐見於250天平均線1.1080至1.110關口。至於上方阻力則預估在1.14及1.15水平。

### 紐元短線調整

紐元兌美元方面，技術圖表而言，繼三月底上破失敗後，紐元兌美元上周亦未能企穩在0.70關口上方，最高僅觸及0.7055，但其後三日連挫，周五低見0.6836，跌破25天平均線令技術面稍為轉弱。預計短期若仍未可突破0.70關口，將見引發較大的回吐壓力。若以黃金比率計算，38.2%及50%的調整水平在0.6730及0.6660，擴展至61.8%則為0.6585。反之，破位延伸漲幅可望至0.7080及0.72水平。

## 金匯動向

馮強

# 央行下周議息 澳元續回吐

澳元上周連番受製78.30至78.35美仙之間阻礙後走勢偏弱，先後跌穿78及77美仙水平，本周初走勢偏軟，一度走低至76.90美仙的一周低位。美國聯儲局本週三晚公佈會議結果前，市場上周五先行傳出日本央行將會採取進一步寬鬆行動的消息，引致美元兌日圓上週尾段上揚至111.80附近三週高位，帶動美元兌各主要貨幣走勢偏強，美元指數重上95水平，令澳元持續遇到回吐壓力，暫時未能延續上周早段升勢。

可能有寬鬆行動的預期，不過美元兌日圓本週初的回落，卻導致澳元兌日圓交叉匯價受製86.20水平後反覆走低至85.50附近，顯示澳元兌日圓交叉匯現階段依然是未能向上升衝過去3個多月以來位於86.40至86.70水平之間的主要阻力區，將對澳元的升幅構成短期限制。此外，市場等候澳洲央行下周二公佈會議結果前，澳洲央行行長助理Guy Debelle將於本周五發言，預料澳元匯率上落於76.30至78.30美仙水平。

### 金價轉入上落市

現貨金價上周四受製1,270美元水平後迅速遇到下行壓力，周五曾走低至1,227美元附近，回吐上周早段所有反彈幅度，本周初走

### 金匯錦囊

澳元：澳元將徘徊於76.30至78.30美仙之間。  
金價：現貨金價料於1,220至1,250美元上落。

http://www.wenweipo.com

## 工商資訊

### 二十載自強不息 開創增值服務



何偉斌 (Bun Ho) (中) 與營業隊伍及其家屬到馬來西亞樂高園及新加坡參與勵志工作坊及度假。

今年是項目推廣有限公司 (Projects Promotion Ltd.) 成立二十周年。面對網絡新聞與社交媒體的崛起，多份傳統紙媒相繼宣佈停止營運，令廣告界也需因應形勢作出適當的改變。該公司去年為傳統報章特刊廣告客戶率先提供「網上平台」增值服務，把傳統企業客戶籌辦的報章誌慶廣告特刊，透過谷歌多媒體聯播網 (Google Display Network)、谷歌及雅虎搜尋器、面書 (Facebook) 及 YouTube，上載至200多個平台，供不同群組的客戶瀏覽，為原本只依賴傳統紙媒的廣告特刊大提升宣傳效果，使廣告營業額大幅增長40%，超出預期目標。

公司創辦人、董事總經理何偉斌 (Bun Ho) 表示：「展望未來，公司將匯聚港澳客戶及傳媒網絡，把服務區域由港澳擴展至前海及珠海橫琴新區，將廣告客戶推廣至粵港澳三地來擴大營業增長。」為嘉許員工的努力，公司於近年3月獎勵員工到東南亞旅行，旅行期間，公司還拜訪了當地的廣告客戶及合作媒體，希望激發員工的團隊精神、創意思維、群策群力，為今年發展制訂具競爭力的方案。

# 清華大學教育扶貧項目 香港聯絡處隆重開幕



清華大學 (北京) 教育扶貧項目香港聯絡處隆重開幕。

清華大學 (北京) 教育扶貧項目香港聯絡處開幕典禮，近日在清華大學扶貧指導委員會副主任張鳳昌，香港教育局副局長楊潤雄及曾憲備慈善基金 (慈善基金) 董事曾楊淑貞的主持下圓滿舉行，與會者包括社會各界賢達、香港及海外教育家等百多人，場面熱鬧。

張鳳昌致辭時表示，清華大學非常重視教育扶貧工作，願意將自身優質教育與培訓資源，通過衛星和網絡無償輸送到貧困地區，並將當地的基層幹部、中小學教師請到北京參加免費培訓。自2003年起，清華繼續教育學院積極在中國內地開展不同的教育扶貧項目，包括「遠程教學站」、「中外大學生暑期教育扶貧社會實踐活動」以及「周末支教」等，至今已在全國30多個省、市、自治區超過1,150個縣級教育機構和3,500所鄉鎮中、小學校建立各類遠程教學站，覆蓋超過500個國家級貧困縣，受惠基層中小學師生、幹部、農民等逾200萬人次。

談及與慈善基金的結緣，張鳳昌說：「自2009年起，清華大學與慈善基金攜手開始教育扶貧之路，一起在貧困縣建立遠程教學站，資助清華、香港以及國外的大學生到貧困縣支教。香港聯絡處設立的目的是號召更多有心的港澳人士參與和支持這項利國利民的扶貧工作，通過教育的方式提高貧困地區學生和老師的素質，讓當地的孩子們擁有更美好的未來，也讓國內外的青年親身體驗及全面了解中國的基層，培養社會責任感和使命感。」

慈善基金是由曾憲備生前本着取諸社會、用諸社會的信念，於2007年初在香港創立註冊的非牟利慈善機構，近年來一直積極參與扶貧辦公室開展的教育扶貧項目。

## 龍傳基金高爾夫球慈善賽圓滿結束



龍傳基金、觀瀾湖高爾夫球賽 2016

為支持本地青年領袖發展，龍傳基金於4月15日假觀瀾湖高爾夫球會東莞會所舉行第8屆高爾夫球慈善賽。逾120位高爾夫球好手及政商界名人組成32支隊伍，與林健鋒、陳慶祥、麥明詩、劉堃，與其他高爾夫球好手及善心人士合照。

主禮嘉賓包括行政會議非官守議員林健鋒太平紳士，香港上海滙豐銀行副主席兼行政總裁王冬勝太平紳士，信報財經新聞有限公司前任主席陳慶祥，應屆香港小姐冠軍麥明詩，觀瀾湖集團主席朱鼎健博士，副主席兼高爾夫球賽籌備委員會主席朱鼎耀，高爾夫球賽籌委會副主席劉堃，以及龍傳基金董事兼香港青年協會總幹事王葛鳴博士。一眾主禮嘉賓主持開球儀式，並組成不同隊伍參賽。賽制以雙貝利亞桿桿賽進行，由觀瀾湖集團副主席朱鼎耀領軍的隊伍獲得「隊際淨桿獎」冠軍。

## 「年輕作家創作比賽2016/17」正式展開

黃植榮 (左五) 與三聯代表李安 (右四) 及比賽評審鄭政恆 (左一)、翁子光 (左二)、黃照達 (左三)、張灼祥 (左四)、陳慶恩 (右三)、于逸寬 (右二) 及意琦 (右一) 為「年輕作家創作比賽2016/17」揭開序幕。

新鴻基地產發展有限公司 (新地) 一直透過各類計劃協助不同志向的青年人發揮所長。今年，新地新聞會再次與香港三聯書店攜手，舉辦「年輕作家創作比賽2016/17」，讓有志創作的年輕人能夠實現成為作家的夢想。新地執行董事兼副董事總經理黃植榮與多名星級評審於4月22日主持啟動儀式，標誌比賽正式展開。

比賽以「未來」為主題，即日起至10月21日接受報名。