

# 無懼震盪 亞債逆勢走揚

自去年第三季至今第一季，全球金融市場上下震盪，新興亞債在此時期展現明顯的抗跌性，其間最大跌幅僅1.35%，但累積回報率卻達4%。由於亞洲國家多為原料進口國，受大宗商品價格崩跌影響較低，且亞洲企業因財務體質健全，近幾年信用評級持續上升，基本面穩健再加上政治不確定性較低，讓亞債成為近期資金主要加碼標的，建議投資人可納為核心資產，遠離追高殺低。

■ 保德信投信

保德信亞洲新興市場債券基金經理人鍾美君分析，過去10年亞債累積回報率與高收益債差異有限，兩者年化回報率都為7%，不過亞債波動度卻僅是高收益債的7成，相比之下，亞債以更為穩健的步伐創造投資收益，是穩中求勝的好選擇。

## 亞企營運表現顯優勢

鍾美君指出，多數亞洲國家的企業擁有投資等級以上的信用評級等級，近期盈利增長雖轉弱，企業體質仍優，現金產生能力仍佳；

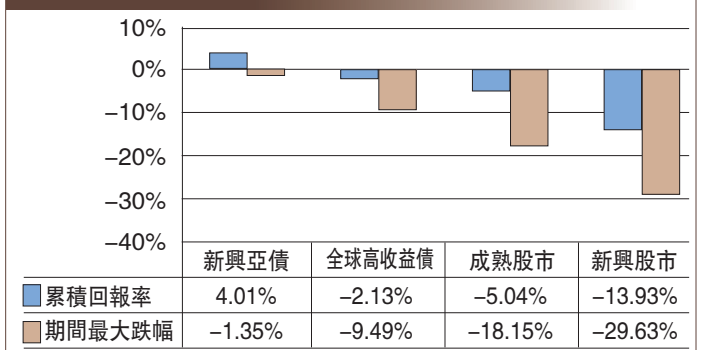
此外，亞洲企業營運表現優於其他新興國家企業，利息支出負擔也較低，同評級債券中，亞洲企業的現金債務比則為各區域企業中最佳。

## 美元計價債券降風險

由於新興市場貨幣波動幅度仍大，鍾美君認為，擁抱美元計價的債券，除了債券收益，可獲得額外的匯兌收益；目前持續尋找「高評等級、存續期間短」的券種，高評等級債因信用評等佳，違約風險較低；存續期間短，則因利率敏感性低，更能有效降低升息帶來的利率風險。

根據美銀美林調查，全球經理人目前普遍仍看好

## 各類金融資產累積回報



資料來源：彭博，期間為2015年6月30日至2016年3月31日。全球高收益債採美銀美林編制指數；新興亞債指數採摩根大通編制之JACI指數，成熟股市採MSCI成熟市場指數；新興股市採MSCI新興市場指數。

# 風險情緒突變 匯市走向初探

Saxo 盛寶金融

美聯儲已經有多位官員先後發言，毫無顧忌地探討今年的加息可能性。鷹派陣營的評論刺激短期利率大幅上漲，從而提振美元，特別是兌高風險貨幣，同時導致風險偏好承壓。但是美股尾盘風險情緒突變，似乎有意伸張市場根本就不懼美聯儲的鷹派聲明。不過風險情緒的變化也只是一天內的波動而已，現在下定論有些操之過急，需留意接下來幾個交易時段的市場走向。

那會出現怎樣的局面？如果風險情緒進一步升溫，而且美聯儲的加息預期穩步走高，美元兌低收益貨幣與量化寬鬆貨幣例如日圓、歐元以及瑞郎就會走強。短期內那些承壓的貨幣兌美元可能略有反彈，至少下行動能會減少，例如澳元、加元以及新興市場貨幣。以美元兌土耳其里拉為例，儘管土耳其央行按兵不動，土耳其短期利率預期有所下滑，但是美元兌土耳其里拉還是明顯走軟。

## G10主要貨幣表現：

**美元**——風險情緒突然回升，美元走強但有些措手不及，如果美聯儲加息預期繼續升溫，即使美元兌新興市場貨幣/商品貨幣的前景越來越暗淡，不過美元兌避險貨幣與量化寬鬆貨幣可能走高。

**歐元**——在缺乏催化劑的情況下，歐元承壓，關注日內公佈的德國IFO調查指數，市場肯定對歐央行不存在任何期待，但是現在留歐支持率上漲，歐元傾向於繼續下滑。

**日圓**——美元兌日圓反彈，令人頗感意外，因為當前匯價與關鍵風險的關聯已經走錯方向。

**英鎊**——退歐可能性降低以及風險情緒大幅反彈提振英鎊，如果這些條件得以保持，短期內英鎊可能進一步上漲——歐元兌英鎊下一個目標指向0.7500，而英鎊兌美元關注始於1.4775的200日均線。

**瑞郎**——未能確定當前市場焦點，不過從技術面看歐元兌瑞郎已經失守1.1100，下一個關鍵目標是1.1000兌25區間。

**澳元**——風險情緒突然轉向迅速消除澳元的下行動能，如果澳元兌美元收於0.7250上方，短期內下行動能有望繼續消退。

**加元**——風險情緒突變打擊美元多頭，如果日內公佈的央行會議聲明對經濟前景保持樂觀態度，短期內美元兌加元可能再次跌破1.3000，但是如果風險情緒的反彈勢頭消退，油價下滑而且加央行發表更加鴿派的聲明，美元兌加元有望探至更高水準，下一個關鍵阻力在1.3310-1.3360區間。

**紐元**——風險情緒轉弱，紐元似乎成為低風險貨幣，特別是兌澳元。紐元兌美元繼續陷於區間徘徊，空頭大失所望，近期匯價下行反轉後並未持續走軟，短期內匯價走向仍難以確定。



## 金匯 動向

# 美元偏強 限制日圓升幅

美元兌日圓本月初在109.10獲得較大支持後略為反彈，周三受制110.45附近阻力後走勢偏弱，周四曾回落至109.40附近，本周尾段走勢偏軟，大部分時間窄幅活動於109.55至110.00水平之間。雖然G7峰會聲明表示避免貨幣競相貶值，不過日圓走勢沒有明顯轉強，美元兌日圓本週五大部分時間僅窄幅走動，主要是市場等候美國公佈首季經濟增長修訂值，以及美國聯儲局主席耶倫本週五發言之前，投資者傾向觀望，不願把日圓波動過於擴大。美國聯儲局官員近期相繼傾向支持加息之際，市場頗為關注耶倫的言論是否偏向強硬，該因素將左右美元兌日圓的短期表現。

## 日上調消費稅料延後

另一方面，日本總務省本週五公佈4月份消費者物價指數為103.4，按年下跌0.3%，扣除新鮮食品的指數則為102.9，亦按年下跌0.3%，顯示日本經濟還未能擺脫通縮風險，將增加日本央行往後採取行動的機會，而日本市場同日迅速傳出日本首相安倍晉三考慮延遲兩年才提高消費稅至10%的消息。日本將於今年7月舉行參議院選舉之前，通脹仍有下行壓力，不排除是導致安倍傾向推遲上調消費稅時間的原因之一。

日本央行上月28日維持貨幣政策不變，但將2%通脹目標推遲到2017-2018財政年度達成，反映日本央行有機會遲至2018年3月才能達成通脹目標，而安倍可能將2017年4月上調消費稅的計劃進一步延後至2019年4月實施，明顯是配合日本央行完成通脹目標的時間，以減輕調高消費稅對經濟的負面影響，同時有助自民黨在7月的參議院選舉。隨着日本政府有延後上調消費稅傾向，同時日本4月份通脹下行，不排除日本央行稍後有寬鬆行動，市場關注日本央行6月15日至16日連續兩天的政策會議結果。

石油輸出國組織將於下週四舉行會議，不過會議還沒有結果之前，布蘭特期油本週四卻一度率先攀升至每桶50美元水平近7個月以來高位，顯示布蘭特期油從今年初開始的反覆攀升走勢依然沒有改變，油組下週會議結果未必對油價構成太大回吐壓力。日本4月份出口值按年下跌10.1%，連續7個月下跌，再加上原油價格近期持續反覆回升，將逐漸不利日本經常賬的表現，隨着美元走勢依然偏強，同時市場對日本央行將擴大寬鬆行動的預期逐漸升溫，限制日圓反彈幅度，預料美元兌日圓將反覆重上110.50水平。

週四紐約6月期金收報1,220.40美元，較上日下跌3.40美元。



5月27日 18:05 報價：109.66日圓

## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆重上110.50水平。  
金價：現貨金價料於1,200至1,240美元上落。

## 金價 1200/1240 美元上落

美國本週四公佈4月份耐用品訂單按月上升3.4%，升幅顯著高於市場預期，反映美國4月份經濟數據正持續好轉，帶動美元匯價表現偏強，令現貨金價本週四受制1,234美元水平後迅速掉頭回落，本週五更一度走低至1,211美元附近。雖然美元近日走勢偏強，不過英國仍存在脫歐風險，可能限制金價跌幅，預料現貨金價在1,200至1,240美元上落。

# 沙特LPG直供煙台萬華化學

香港文匯報訊（記者 楊奕霞、通訊員 馬雙軍 山東報道）日前從沙特拉斯坦努拉港口裝運、載有4.4萬噸液化石油氣(LPG)的船抵煙台西港萬華工業碼頭並順利接卸。成為首家具有沙特阿美合同價格(CP)推薦權的中國企業，也是繼日本和韓國的五大進口商之後的亞洲第六家。萬華化學是全球最具競爭力的MDI

製造商之一，歐洲最大的TDI供應商，中國唯一一家擁有MDI製造技術自主知識產權的企業。集團於今年2月與沙特阿美簽訂了2016年LPG長期供應合約，成為第一家與沙特阿美直接簽訂LPG長期供應合約的中國企業。該集團與卡塔爾國家石油公司和科威特國家石油公司簽訂長期供應合約。

# 定邊建西北儲能中心

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）陝西省定邊縣政府日前與猛獅科技達成合作意向，未來四年內猛獅科技將投資56.2億元（人民幣，下同），在定邊縣建設西北地區大型可再生能源發電及儲能應用綜合示範中心。

猛獅科技董事長陳樂伍透露，上述綜合示範中心包含500MWh儲能站、100MW地面光伏電站、100MW風力發電站、50MW光熱發電站和其他相關可再生能源發電設施。

# 首家外國銀行進駐新疆

香港文匯報訊（記者 應江洪 新疆報道）隨着烏魯木齊高新區（新市區）與巴基斯坦哈比銀行有限責任公司關於「哈比銀行烏魯木齊分行」項目戰略合作協議的簽署，巴基斯坦哈比銀行中華區總部正式落戶烏魯木齊，結束了新疆無外國銀行中華區總部的歷史。

巴基斯德哈比銀行規模大 哈比銀行成立於1947年，截至2015年末，該行總資產約為210億美元，在該國內擁有近1,600家分行，總計擁有近60家海外分行、下屬機構及關聯機構。哈比銀行烏魯木齊分行將於今年9月正式營業。

# 上海大名城企業股份有限公司

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 公告編號：2016-046

## 上海大名城企業股份有限公司 2015年年度股東大會決議公告

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：  
● 本次會議是否有否決議案：無  
會議召開和出席情況  
(一) 股東大會召開的時間：2016年5月27日  
(二) 股東大會召開的地點：上海三湘大廈一樓湖南廳會議室  
(三) 出席會議的普通股股東和恢復表決權的優先股股東及其持有股份情況：

1、出席會議的股東和代理人人數	30
其中：A股股東人數	21
境內外上市外資股股東人數(B股)	9
2、出席會議的股東所持表決權的股份總數(股)	1,112,925,512
其中：A股股東持有股份總數	1,064,247,390
境內外上市外資股股東持有股份總數(B股)	48,678,122
3、出席會議的股東所持表決權股份數佔公司有表決權股份總數的比例(%)	55.33
其中：A股股東持有股份總數佔公司有表決權股份總數的比例(%)	52.91
境內外上市外資股股東持有股份總數佔公司有表決權股份總數的比例(%)	2.42

(四) 表決方式是否符合《公司法》及《公司章程》的規定，大會主持情況等。  
本公司由董事會召集，董事長俞培培先生因公出差未能親自出席及主持本次會議，委託公司董事董雲雄先生主持會議。會議採用現場投票和網絡投票相結合的表決方式進行表決。本次會議的召開和表決符合《公司法》及《公司章程》的規定，會議合法有效。

(五) 公司董事、監事和董事會秘書的出席情況  
公司在任董事9人，出席2人，董事長俞培培先生，獨立董事林永經先生、郭成土先生、張自先生，董事俞錦先生、俞麗女士、冷文斌先生因公出差未能出席；公司在任監事3人，出席1人，監事王文貴先生、羅欽洪先生因公出差未能出席；公司董事會秘書張燕琦女士出席了本次會議，公司副總經理兼財務總監鄭國強先生列席了本次會議。

議案審議情況  
(一) 非累積投票議案  
議案名稱：公司2015年度董事會工作報告  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：公司2015年度監事會工作報告  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：公司2015年財務決算報告  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：公司2015年度利潤分配、資本公積轉增股本的方案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：公司2015年年度報告及摘要  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：關於聘請2016年度財務審計及內控審計會計師事務所的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：關於接受控股股東福州東福實業發展有限公司以持有的資金向公司提供資金支持的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	280,893,493	99.9990	2,800	0.0010	0	0.0000
B股	986,658	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	281,880,151	99.9990	2,800	0.0010	0	0.0000

議案名稱：關於提請股東大會批准公司或控股子公司購買金融機構發售的低風險短期理財產品的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

議案名稱：關於名城金控收購中程租賃股權的議案  
審議結果：通過  
表決情況：

股東類型	同意		反對		棄權	
	票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
A股	1,064,244,590	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000
B股	48,678,122	100.0000	0	0.0000	0	0.0000
普通股合計	1,112,922,712	99.9997	2,800	0.0003	0	0.0000

(二) 涉及重大事項，5%以下股東的表決情況

議案序號	議案名稱	同意		反對		棄權	
		票數	比例(%)	票數	比例(%)	票數	比例(%)
4	公司2015年度利潤分配、資本公積轉增股本的方案	178,002,017	99.9984	2,800	0.0016	0	0.0000
7	關於接受控股股東福州東福實業發展有限公司以持有的資金向公司提供資金支持的議案	178,002,017	99.9984	2,800	0.0016	0	0.0000
9	關於名城金控收購中程租賃股權的議案	178,002,017	99.9984	2,800	0.0016	0	0.0000

(三) 關於議案表決的有關情況說明  
1、全部議案獲得出席本次股東大會的股東(包括股東代理人)所持表決權的1/2以上通過。  
2、議案7涉及關聯交易，關聯股東福州東福實業發展有限公司為公司控股股東，持有公司表決權股份數量為400,309,993；關聯股東俞培培先生為福州東福實業發展有限公司的實際控制人，持有公司表決權股份數量為14,388,658；關聯股東陳華雲女士為俞培培先生的配偶，持有公司表決權股份數量為125,842,450；關聯股東俞麗女士為福州東福實業發展有限公司的法定代理人，持有公司表決權股份數量為47,691,464；關聯股東俞佩先生為俞培培先生的兒子，持有公司表決權股份數量為50,000,000；關聯股東俞培培先生為俞培培先生的兄弟，持有公司表決權股份數量為100,000,000；關聯股東福州元貿易有限公司為福州東福實業發展有限公司一致行動人，持有公司表決權股份數量為92,809,996。福州東福實業發展有限公司、俞培培、陳華雲、俞麗、俞佩、俞培培和福州元貿易有限公司均迴避了該項議案的表決。  
律師見證情況  
本次股東大會暨證的律師事務所：上海市上正律師事務所  
律師：周文平、郭蓓蓓  
律師鑒證結論意見  
律師認為，公司本次股東大會的召集、召開程序，出席會議人員的資格、會議召集人的資格及會議表決程序符合《公司法》、《證券法》、《股東大會規則》和《公司章程》的規定，會議表決結果合法有效。  
備查文件目錄  
經與會董事和記錄人簽字確認並加蓋董事會印章的股東大會決議；  
經鑒證的律師事務所主任簽字並加蓋公章的法律意見書；  
上海證券交易所要求的其他文件。