

基本面佳 資金匯聚新興股市

新興股市獲資金匯聚，即使新興市場自年初低點以來大漲近三成，但無論就預估值市盈率與股價淨值比，相對成熟股市都還折價三成，而且隨着商品價格反彈以及金融情勢趨於穩定，也讓新興市場的企業盈利預估值，擺脫頻頻遭到下調的窘境。在全球低利率環境下，投資人尋求收益的需求熱烈，新興股市由於擁有基本面、資金面與評價面等利多，預計投資熱度將持續升溫，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

■富蘭克林證券投顧

因應當前市場變數擾動不斷的投資環境，在新興市場的佈局上，富蘭克林證券投顧認為，投資人可以利用多元產業、國家與個股的佈局來降低投資組合風險，而且加碼在基本面向為強勢的新興亞洲，並相對看好新興國家小型企業的增長性，雖然新興國家增長趨緩，但還是相對成熟國家增長為快，使得有四分之三營收來自新興國家當地市場的新興國家小型企業預期可更快的增長性，也較不易受到國際資金移動的衝擊，加上許多新興國家正在厲行改革或推動刺激計劃，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

行維持寬鬆意向加以利率會議後政策不確定性解除，有利資金持續回流亞股市場尋找收益的趨勢延續。其中港股為下半年來表現最佳的亞洲股市之一，除了受惠海外資金流入，依據港股通成交資料顯示中國內地資金持續南下佈局，此或與資金提前部署深港通有關，且市場對於人民幣可能承受貶值壓力之預期，也促使中國內地資金分流海外作資產配置以降低匯率風險，預期港股將持續受惠資金南下趨勢。

兩印經濟具備增長動力

富蘭克林證券投顧表示，印尼自去年下半年以來共推出12輪的刺激方案並開放部分產業外資投資限制，預期能提升印尼經濟便利度以吸引外資直接投資進駐。印度將於明年四月啟動全國統一的GST消費稅制，將能大幅降低企業於印度之營運成本並增進生產效率，有利進一步提振印度增長動能，為該國近20年來最重大改革。

回流亞股尋收益成趨勢

富蘭克林證券投顧表示，聯儲局利率會議一如預期維持基準利率不變，雖然年底終將面臨聯儲局再一次加息的考驗，但官員已表示會採取更為緩慢的加息步調，日本央行亦持續維持寬鬆貨幣政策，主要央



中銀國際股票 衍生產品聯席董事 葉匯豪

輪證 動向

美國第二季GDP終值增長1.4%，比市場預期好。不過，有報道指出，大約十家利用德銀經紀服務的對沖基金，已經將部分持有的上市衍生產品轉到其他公司。市場對德銀財困的憂慮升溫，德銀曾跌穿10歐元，創上市新低。港股上周五承接美股跌勢，恒生指數最多跌500點，收市仍跌442點，報23,297點。全日大市成交704億元。窩輪成交88億元，佔大市成交12%；牛熊證成交59億元，佔大市成交8%。恒指波幅指數(VHSI)升至20水平。

總結第三季，恒指曾突破24,000點，創今年新高；整季上升2,502點，升幅12%，為2009年第三季以來表現最好的季度。國企指數收報9581點，於第三季累計上升9.9%。

騰訊(0700)收報213元，第三季累計上升20.9%。投資者如繼續看好騰訊，可留意騰訊認購證(13145)，行使價228元，2017年10月到期，實際槓桿5倍。匯豐控股(0005)自公佈中期業績後，持續回購股份。第三季累計上升20.7%。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(13451)，行使價65.88元，2017年4月到期，實際槓桿10倍。

中資金融股亦於第三季反彈，國壽(2628)累計上升20.3%。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(13243)，行使價23.08元，2017年5月到期，實際槓桿7倍。平保(2318)第三季上升17.7%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(12925)，行使價43.88元，2017年4月到期，實際槓桿7倍。

看好港交所留意購 13501

港交所(0388)第三季上升8.6%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(13501)，行使價228.88元，2017年7月到期，實際槓桿5倍。中移動(0941)第三季上升5.8%。投資者如看好中移動，可留意中移動認購證(11790)，行使價105元，2017年2月到期，實際槓桿11倍。

本欄逢周一刊出

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

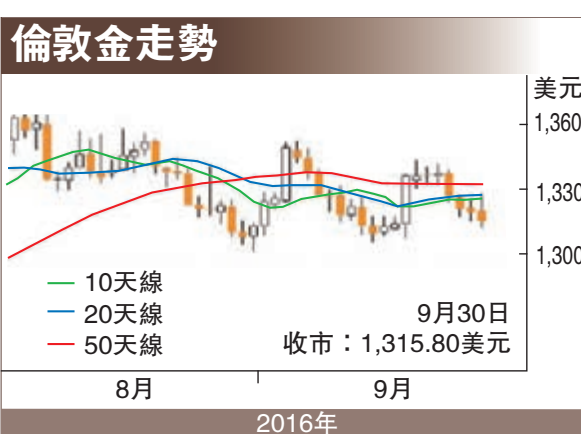
避險降溫 金價或下破1300關

在美聯儲局9月21日宣佈維持利率不變後，金價曾升見至1,340美元上方，但上週明顯乏力。先是在美國總統候選人首場辯論後，黃金跌破1,330美元支撐，一定程度上顯示總統辯論之前的避險情緒有所消退，黃金加深調整力度，周五低見1,312.70美元水平。倘若特朗普勝出，其推行的政治經濟政策或不按常理出牌，將增加了美國經濟政治前景的不確定性，從而引致避險需求增加。但首輪辯論過程中，市場投資者明顯覺得希拉里更勝一籌，避險情緒暫時消退，黃金走勢則告承壓。

油國減產美元升不利金價

此外，美元回升且產油國達成減產協議後全球股市上揚，亦打壓了金價走勢。石油輸出國組織(OPEC)周三同意小幅減產，為2008年以來的首次；面對越來越沉重的低油價壓力，OPEC領袖沙特阿拉伯對動盪伊朗的立場有所軟化。縱然德意志銀行的風險事件一度掀起風險情緒，但周五亦只作先升後回，尾盤報1,315.80美元。

技術圖表分析，金價目前較近阻力參考1,331美元，上方的下降趨向線阻力位於1,346美元水平，若然這道歷時三個多月的下降趨向線破位，則有望金價將見開展新一輪升勢，延伸目標預估值為1,352及1,378美元。下方支持見於三角底部1,315美元，上周五已見曾一度失守，若本周價位居於此區下方，則提高了金價進一步回挫的風險；另一矚目支撐則為100天平均線位置1,310美元，破位較大支撐預料為1,298及1,271美元。



美國將在本週公佈大量數據，這也增添了市場的不安。目前認為美聯儲在12月加息的可能性仍為50-50左右。需關注的數據包括周一公佈的9月製造業採購經理指數(PMI)、8月建築業支出，周三的9月非製造業PMI和8月工廠訂單，以及周五壓軸登場9月非農就業報告。

銀價爭持 醞釀三角形破位

倫敦白銀方面，在近兩個月，整體銀價波幅正逐步收窄，並形成一組三角形態，上方頂部目前位於19.95美元，下方底部見於18.91美元；同時，價位亦交疊於多組中短期平均線，意味着銀價正處待變局面，倘若任何一方破位，將可望延伸一段單邊行情。向上較近阻力可參考20.10及21.00美元，至於下方延伸支撐則為100天平均線位置18.68以及18.20美元，下一級料為17.80。

本周數據公佈時間及預測(10月3-7日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
3	日本	7:50AM	第三季短觀擴散指數	-	+6
	美國	10:00PM	9月份供應管理學會製造業指數	50.4	49.4
4	澳洲	9:30AM	8月份零售額	-	+0.1%
	歐盟	6:00PM	8月份歐元區生產物價指數#	-	-2.8%
5	歐盟	6:00PM	8月份歐元區零售額#	-	+2.9%
	美國	8:30PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	391億	395億
		10:00PM	8月份工廠訂單	+0.1%	+1.9%
6	澳洲	9:30AM	8月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	24.85億
7	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	25.8萬	25.4萬
	英國	3:00PM	8月份工業生產	-	-1.5%
8	美國	4:30PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	45億
		8月份工業生產#	-	+2.1%	
	8:30PM	9月份失業率	4.9%	4.9%	
			9月份非農業就業人數	+17.6萬	+15.1萬

註：#代表增長率

霍尼韋爾烏魯木齊簽合作

香港文匯報訊(記者 張聰 北京報導)國際高科技互聯工業企業霍尼韋爾，近日攜眾多基礎設施建設領域的產品亮相第五屆中國—亞歐博覽會，並與烏魯木齊高新技術產業開發區簽署了重點圍繞智能電網和交通基礎設施建設的戰略合作框架協議。

霍尼韋爾中國總裁兼首席執行官盛偉立表示，中國的「一帶一路」戰略為本土及沿線的國家和企業提供了非常寶貴的發展機遇，尤其在能源和基礎設施建設方面，「未來希望通過在深耕新疆市場的同時，攜手本地優秀企業一起『走出去』，協力推動周邊國家的發展。」

拓新疆智能電網及交通基建

烏魯木齊市副市長高峰表示，非常高興能夠跟霍尼韋爾開展戰略合作，未來把智能電網、智慧城市，以及一系列在能源和交通基礎設施建設領域的領先技術和經驗引入新疆，以烏魯木齊為基地輻射中國中西部，並服務「一帶一路」周邊國家。

據了解，根據協議，霍尼韋爾擬在烏魯木齊設立中亞智能電網基地，聯合烏魯木齊政府推進智能電網建設，並會同第三方合作開展電網改造及配電生產。此外，雙方還將積極合作支持烏魯木齊國際機場建設，拓展多元化航空業務，推動通用航空發展和支線航空開發，攜手助力烏魯木齊建設中亞地區的國際化門戶城市航空樞紐。



霍尼韋爾攜眾多基礎設施建設領域產品亮相亞歐博覽會。

中原花博會簽29項目總值196億

香港文匯報訊(記者 馮雷 鄭州報導)為期四天的第十六屆中國·中原花木交易博覽會近日在河南省鄆陵縣舉行，此間共簽約項目29個、總投資196.4億元人民幣(下同)。今屆中原花博會包含花事、招商、文化、旅遊四大特色活動，使得本屆花博會特色獨具，異彩紛呈。在項目簽約暨頒獎儀式上，本屆花博會共簽約項目29個，總投資196.4億元，其中15億元以上項目5個，其中有投資15億元的養老旅遊產業園項目、投資15.4億元的電梯隨行電纜項目、投資20億元的「城中村」改造項目等投資金額較大的項目。包括7家世界500強、全國500強企業、15



中原花木交易博覽會日前在河南省鄆陵縣舉行。馮雷攝

家上市公司相關負責人在內的163名境內外客商出席儀式。許昌市市長胡五嶽在致辭中說，中原花博會是許昌實施開放帶動戰略的組成部分，是招商引資的重要平台。

中俄315億投資生態宜居基地

香港文匯報訊(記者 宋偉 大連報導)，中俄生態宜居示範基地俄羅斯小鎮項目9月26日在大連旅順啟事，聯合國教科文組織俄羅斯聯邦遠東委員會與旅順中俄文化交流協會共同簽署合作協議。該項目計劃總投資315億元(人民幣，下同)，目前已投入樣板區建設12.5億元。

現「俄羅斯小鎮」第一階段樣板區已建成，該區將打造為中俄少年兒童夏令營基地，每年接納1,600名俄羅斯和中國兒童來此參加愛國主義教育、和平使命、藝術創作、漢語(俄語)啟蒙等夏令營。此外，小鎮還計劃組建「中俄合資經貿交易服務平台」，促進兩國經貿互補、合作共贏。

烏魯木齊「亞歐博」簽約逾千億

香港文匯報訊(記者 應江洪 新疆報導)在日前的第五屆中國—亞歐博覽會烏魯木齊交易團、2016第四屆絲綢之路經濟帶城市合作發展論壇簽約儀式上，40個國內項目和8個外貿進出口合同集中進行了簽約。內聯項目投資總額達1,138.41億元人民幣，進出口貿易簽約合同交易總額17.68億美元。

截至目前，烏魯木齊市交易團在自治區和首府舉行的簽約儀式上共有44個國內重點項目簽約，項目投資總額達到1,334億元人民幣；12個外經外貿項目簽約，投資總額7,219萬美元，合同利用外資4,200萬美元，進出口合同成交金額26.68億美元。

中國國際漫畫節拓「海絲之路」

香港文匯報訊(記者 胡若璋 廣州報導)中國國際漫畫節日前舉行發佈會，透露今屆展覽盛況。記者留意到，從原本的穗港澳ACG動漫遊戲展，在兩年升格為中國國際漫畫節，歷經九年的發展，如今也成為內地第二大動漫展會。

動漫盛事駐紮廣州以來，也為珠江三角洲的動漫迷們帶來一年一度的盛宴。記者得悉，往年的動漫展上來自全國各地的大小動漫企業、展商雲集，為觀眾帶來的是各類最新前線的動漫信息與周邊商品，而今年的參展商們則希望通過「走近海上絲綢之路」等主題

動漫IP成文創產業大熱

此外，記者注意到，近年來動漫IP成為了中國文創產業的大熱門，頭部IP的需求越來越大。據組委會介紹，在十一展覽期間將舉辦的2016中國國際漫畫節高端論壇——動漫版權交易會暨第十屆中國漫畫家大會，將以「IP產業化的創新之路」為主題，為動漫從業者們釐清發展思路與方向。

前海跨境人民幣貸款破千億

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)由深圳市前海企業服務有限公司與華潤置地前海有限公司聯合主辦，戴德梁行承辦的「前海金融論壇」之前海金融創新政策解讀會日前在深圳舉行，吸引了資深金融學者、投資專家、金融企業高層等200餘人參加。前海管理局金融創新處處長助理黃燕晶稱，2016年的6月份前海跨境人民幣貸款已突破千億元人民幣，而前海企業也通過香港發行了6筆的外債業

務，從而較好地促進了珠三角企業獲得了低成本的融資。

黃燕晶表示，前海一直在積極推動金融創新，包括前海企業通過香港獲得跨境人民幣貸款、發行債券、人民幣和融資管理等多項業務。在跨境人民幣貸款方面，前海已獲得巨大的進展，截至2016年的6月，前海跨境人民幣貸款已超過千億，提款金額也是超過了350億元。前海貸款期限是沒有限制的，在其他區域有超過一年的限制。

比亞迪輕軌列車坪山試運

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)比亞迪的新業務瞄準軌道交通業務，日前，比亞迪自主研發的輕軌列車將在比亞迪深圳坪山廠區內試運。

據悉，比亞迪在其深圳工廠內鋪設全高架輕軌試驗線，全長約4.4公里，最高運行速度達到120公里，輕軌試驗車由8節車廂組成，可以搭載約1,600名乘客，計劃於9月底在比亞迪坪山廠區內正式試運。9月中旬比亞迪在坪

山廠區完成了吊裝輕軌試驗車頭，從成立部門、勘測、打樁、鋪軌、建站到吊車上架，僅僅用了三個月時間。架設的輕軌站台已基本成型，工人正忙於施工，軌道鋪設工程正在進行，同時可以看到實驗列車停放在站台上。

據悉，今年6月，比亞迪確認成立輕軌工程事業部，主要開展研發跨座式單軌業務，跨座式單軌可有效解決二、三線城市交通堵塞問題。