投資觀察　康和投顧

迎消費旺季 精品基金當旺

年底消費旺季到，據美國零售聯盟(NRF)預估，這波感恩節假期，將有1.374億人打算出門購物或進行網購，該機構同時也預估，今年11月至12月的購物銷售額將上揚3.6%至6,558 億美元。根據以往經驗，第四季通常是消費高峰期，今年除原本假期購物加持外，適逢美國總統大選結束，預期民眾將靠購物緩和緊張心情，預估至年底的消費熱度不減，精品基金可望受惠。

瑞士寶盛精品基金經理人黃意芝指出，除了近期消費升溫，精品財報表現亦亮眼。目前約有三分之二的企業財報表現優於預期，主要是因為銷售回暖、良好成本管控，以及分析師預期較低等三大因素。過去二年，精品產業的困境已開始改善，尤其是中國及部分新興市場貨幣貶值的不利因素終將過去，至今年底可望有5%左右的銷售增長。

中國消費力道仍強

黃意芝進一步提到，由於中國與歐洲的精品價差逐漸縮小，恐怖攻擊事件影響中國旅客前往歐洲旅遊的意願，卻意外讓中國近期精品業呈現增長，顯示中國消費者對歐洲精品的熱度依舊不減，中國消費力道仍是精品產業未來發展的重要驅動力。

精品業持續成長的重要因素來自成本管控，黃意芝提到，大型精品業者如Burberry、Hugo Boss及Ralph Lauren等皆受惠於嚴謹成本控制，企業得以持續成長且長期基本面穩健。目前精品業擁有較高的現金水位及獲利能力，過去幾年，許多精品企業持續增加股利率，預期這樣的趨勢將延續下去。

目前全球經濟環境仍是混沌不明，來自政治方面的不確定因素將影響未來走勢。黃意芝表示，精品銷售情況已出現改善，加上千禧世代的需求支撐，未來精品業將維持正成長動能，然而市場詭譎多變，在選股上將偏好強勁的品牌、擁有較高的現金水位以及市佔率較高的投資標的，以把握精品業年底消費契機。

年漲3成好嗎？ 提防「虛胖資產」

2016年進入尾聲，盤點各類資產表現，受惠於原物料價格反彈，俄羅斯、巴西股市今年來漲幅都超過3成，但有些急漲市場恐為「虛胖」資產，是過去幾年超跌後反彈的假象。在缺乏實質增長支撐下，隨時可能「消風」。展望2017年，與其追高殺低，不如設定目標回報，運用策略甩開資產虛胖的困擾。

■保德信投信

近期券商提出「財富虛胖」的概念。根據瑞士信貸（Credit Suisse）發佈的《2016年全球財富報告》，全球累積財富約256兆美元，全年成長1.4%，但這是人口成長帶來的「虛胖」效果，若回推每人平均資產52,800美元，創下2008年以來首次的財富停滯，全球財富微擴張，但個人資產未成長，「財富虛胖」成為2016年的特殊現象。

保德信策略報酬ETF組合基金經理人歐陽渭棠指出，投資者不希望富貴險中求，就該避開虛胖資產，觀察今年全球股市兩強巴西、俄羅斯，皆堪稱超跌後反彈。以巴西而言，2014年、2015年連續兩年落入資產「五弱」，而俄羅斯在2014年暴跌逾45%，更讓不少投資者望之卻步。

顯示年漲三成未必是好標的，除非能精準抓住漲跌點，但金融市場變化莫測，沒有資產是永遠的贏家，更難以精準預測每個指數的高低點。

歐陽渭棠分析，投資不能「只」看增長、但也不能「不」看增長，某些資產因特殊題材推升或避險情緒過度「膨風」，「消風」時反而讓投資者陷入追高殺低的困境，為避免掉入虛胖資產陷阱，由上而下的總經研究能力與經驗就變得相對重要，若能每月檢視與調整，可讓虛胖資產現形，投資組合更為健康。

宜每月檢視令組合更健康

隨着本季進入尾聲，歐陽渭棠認為，聯儲局（Fed）12月中旬的利率動向將左右2017年初投資市場，此時不宜僅持有股票或債券等單一資產，而應靈活跨資產配置，以「全球股市長期平均年化回報7%至10%」為目標。

投資工具上，歐陽渭棠建議，效法法人做資產配置，透過ETF組合型基金是個不錯的方式，首先，ETF投資成本通常較低，藉由降低投資成本，增加投資組合的獲利機會；其次、ETF能更貼近股票、債券等指數表現，降低追蹤誤差；最後、若能善用槓桿型、反向型ETF，不僅增加投資靈活度，也可避險與短期操作，達到「化被動為主動」的效益。

金匯動向　馮強

交叉匯偏強 英鎊反彈未盡

英鎊本周早段在1.2385美元附近獲得較大支持後逐漸反彈，重上1.25美元水平，周四升幅擴大，一度走高至1.2695美元附近8周高位，本周尾段大部分時間活動於1.2570至1.2650美元之間，繼續保持本周大部分反彈幅度。

英國央行本周三公佈的金融穩定報告中，略為憂慮特朗普的財政政策將推高全球通脹，可能不利英國經濟，報告明顯未對英鎊構成支持。不過英國脱歐事務大臣David Davis本周四表示考慮向歐盟支付費用，以便脱歐後能進入歐盟的單一市場，消息有助降低英國出現硬脱歐的風險之外，歐元兑英鎊交叉匯價急跌至0.8370附近約3個月低位，連帶英鎊兑日圓交叉匯價亦上揚至145.20附近5個多月以來高位，對英鎊走勢構成明顯支持。若果意大利本周日舉行的憲法改革公投結果不利歐元，則不排除歐元兑英鎊的跌幅將進一步擴大，有助英鎊短期表現。

未受美經濟數據利好影響

另一方面，美國第3季經濟增長年率被上修至3.2%，11月消費者信心又攀升至107.1水平的2007年7月以來高點，同時10月份的個人按月收入又進一步增加之際，美國本周四公佈的ISM製造業指數已上升至53.2水平近6個月以來高點，數據反映美國第4季經濟正在持續好轉，鞏固市場對美國聯儲局將有加息行動的預期。雖然美國10年期長債息率本周四上揚至2.49%水平約1年半以來高點，不過英鎊匯價反而沒有遇到太大下行壓力，並且能保持本周大部分升幅，該因素將繼續有利英鎊向上作出短期修正走勢。預料英鎊將反覆走高至1.2720美元水平。

澳元本周早段連日受制74.95至75.00美仙之間的主要阻力位後走勢偏軟，周三失守74美仙水平，周四在73.70美仙附近獲得較大支持後呈現反彈，周五逐漸向上回穩至74.30美仙附近。新西蘭央行本周三公佈11月金融穩定報告後導致澳元兑紐元交叉匯價下跌至1.0415附近4周低位，是澳元周三顯著下跌的原因之一。

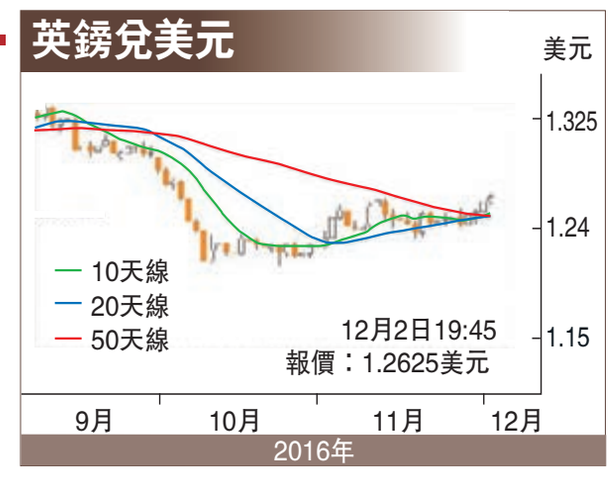
內需穩定 澳元上試75美仙

澳洲統計局本周四公佈第3季經季調的資本支出按季及按年分別下跌4%及13.7%，跌幅較第2季放緩，澳元未遇到太大下行壓力。此外，澳洲8月份及9月份零售銷售雙雙呈現0.6%增長後，澳洲本周五公佈10月份零售銷售按月上升0.5%，數據反映內需保持穩定，預期澳洲央行下周二會議將保持政策不變。預料澳元將反覆向上挑戰75.00美仙關位。

周四紐約2月期金收報1,169.40美元，較上日下跌4.50美元。現貨金價本周早段持續受制1,195至1,197美元附近阻力後走勢轉弱，周四曾向下逼近1,160美元水平近10個月以來低位，周五走勢依然偏軟。

金價料反覆走低至1150美元

美國10年期長債息率本周反覆上升，周五更持穩2.4%水平，繼續限制金價反彈幅度，預料現貨金價將反覆走低至1,150美元水平。



金匯錦囊

英鎊：將反覆走高至1.2720美元水平。
澳元：將反覆向上挑戰75.00美仙關位。
金價：將反覆走低至1,150美元水平。

山西省國新能源股份有限公司

四、關聯交易對上市公司的影響

收購燃產集團所持國電天然氣股權，使其成為山西天然氣全資子公司可有效降低企業運營成本，增加企業統一調配資源的能力，對保障管網穩定運行方面有著積極的推進作用。

五、本次交易審議程序

1、在提請董事會審議上述議案之前，公司徵求獨立董事意見，獨立董事同意將上述議案提交董事會審議。

2、公司第八屆董事會第六次會議審議通過了《關於公司全資子公司山西天然氣有限公司擬收購關聯方山西國際電力天然氣有限公司51%股權的議案》。關聯董事梁謝虎、劉軍、凌人楓、李曉斌迴避表決，其餘7名董事參與表決，一致同意上述議案。

3、公司獨立董事對該關聯交易事項進行了審查，並發表了獨立意見，認為：

關於公司全資子公司山西天然氣收購國電天然氣51%股權的關聯交易依據公司最新業務進展，遵循「公平、公開、公正」的市場交易原則，履行了必要的程序，符合國家有關法律、法規的要求及中國證券監督管理委員會和上海證券交易所的有關規定，符合公司及全體股東的利益，不會損害非關聯股東的利益。

關聯董事對本議案迴避表決，本議案決策程序合法有效，符合《上海證券交 易所上市規則》、《公司章程》等相關法律、法規和公司制度的規定，不存在損害公司和股東利益的情形。本次收購事項為關聯交易事項，不構成重大資產重組，交易金額在公司董事會審議權限範圍內，無需提交股東大會審批。

六、備查文件

1、第八屆董事會第六次會議決議；

2、山西省國新能源股份有限公司獨立董事關於收購關聯方股權事項的事前認可意見；

3、山西省國新能源股份有限公司獨立董事關於收購關聯方股權事項的獨立意見。

特此公告。

山西省國新能源股份有限公司
董事會
2016年12月3日

股票代碼：600617 900913　股票簡稱：國新能源 國新B股　編號：2016–052

山西省國新能源股份有限公司 關於全資子公司山西天然氣有限公司為下屬公司增資暨關聯交易的公告

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、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：

●交易內容：為推動山西普華燃氣有限公司（以下簡稱「普華燃氣」）各項業務的順利開展，山西省國新能源股份有限公司（以下簡稱「公司」）董事會同意全資子公司山西天然氣有限公司（以下簡稱「山西天然氣」）按所持股比出資3000萬元。同時，普華燃氣另一股東中油金鴻華北投資管理有限公司（以下簡稱「金鴻華北資管」）出資3000萬元，共同為普華燃氣增加註冊資本金6000萬元。屆時，普華燃氣註冊資本由5000萬元增至11000萬元。

●本次交易構成關聯交易，但不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。

●本次增資事項已經公司2016年12月2日召開的第八屆董事會第六次會議審議通過。本次關聯交易無需提交股東大會審議。

一、關聯交易概述

普華燃氣為公司全資子公司山西天然氣和金鴻華北資管共同投資設立的有限責任公司，註冊資本5000萬元，各持股50%。為推動普華燃氣各項業務的順利開展，公司董事會同意山西天然氣按所持股權比例向普華燃氣增資3000萬元。同時，金鴻華北資管按持股權比例增資3000萬元，共同為普華燃氣增加註冊資本金6000萬元。屆時，普華燃氣註冊資本由5000萬元增至11000萬元。

本次增資構成關聯交易，但不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》規定的重大資產重組。

二、關聯關係介紹

普華燃氣為山西天然氣的下屬合營公司，山西天然氣出資2500萬元，持股50%，因此構成關聯交易。

三、關聯交易的基本情況

（一）交易標的基本情況

公司名稱：山西普華燃氣有限公司

成立時間：2009年12月17日

註冊資本：5,000萬元

法定代表人：宣麗萍

住所：大同市城區南三環中段山煤大廈三層

經營範圍：天然氣開發利用項目投資；銷售天然氣灶具、茶爐、鍋爐、天然氣利用技術研發、咨詢服務（不含中介）。

截至2015年12月31日：資產總額：17,435.32萬元；淨資產：4,790.82萬元；2015年度，營業收入：9,449.64萬元；淨利潤：–22.63萬元。（以上數據經審計）

截至2016年9月30日：資產總額：20,410.98萬元；淨資產：4,461.89萬元；2016年1月至9月，營業收入：5,841.22萬元；淨利潤：–328.83萬元。（以上數據未經審計）

（二）各方出資比例

本次增資完成後，普華燃氣註冊資本由5,000萬元增加至11,000萬元，各方股東持股比例保持不變。各方具體認繳增資金額和增資前後比例如下（增資後的註冊資本以工商行政管理部門核准登記為準）：

	增資前	增資後
山西天然氣有限公司	2500萬元；持股50%	5500萬元；持股50%
中油金鴻華北投資管理有限公司	2500萬元；持股50%	5500萬元；持股50%

四、關聯交易對上市公司的影響

對普華燃氣進行增資是為了滿足普華燃氣的資金需求，保障項目建設順利實施，提高抵禦風險能力。此次增資不會對公司的持續經營能力、損益及資產狀況產生較大影響，不存在損害公司股東利益的情況。

五、本次交易審議程序

1、在提請董事會審議上述議案之前，公司徵求獨立董事意見，獨立董事同意將上述議案提交董事會審議。

2、公司第八屆董事會第六次會議審議通過了《關於公司全資子公司山西天然氣有限公司為關聯方山西普華燃氣有限公司增加註冊資本的議案》。全部11名董事參與表決，一致同意上述議案。

3、公司獨立董事對該關聯交易事項進行了審查，並發表了獨立意見，認為：

此次為普華燃氣增資屬於關聯交易，但該關聯交易的發生有利於推進普華燃氣的工程項目建設進度，有利於下屬公司的發展壯大。另一股東中油金鴻華北投資管理有限公司按同比例增資，所涉及關聯交易事項公平、合理，沒有損害公司及中小股東利益。公司董事會在審議該關聯交易事項時，審議程序合法有效，符合《公司法》、《證券法》和《公司章程》的相關規定，因此同意此項議案。

六、備查文件

1、第八屆董事會第六次會議決議；

2、山西省國新能源股份有限公司獨立董事關於公司全資子公司山西天然氣有限公司向山西普華燃氣有限公司增加註冊資本事項的事前認可書面意見；

3、山西省國新能源股份有限公司獨立董事關於公司全資子公司山西天然氣有限公司向山西普華燃氣有限公司增加註冊資本的獨立意見。

特此公告。

山西省國新能源股份有限公司
董事會
2016年12月3日

證券代碼：600617　證券簡稱：國新能源　公告編號：2016–053

山西省國新能源股份有限公司 關於召開2016年第二次臨時股東大會的通知

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：

●股東大會召開日期：2016年12月19日

●本次股東大會採用的網絡投票系統：上海證券交易所股東大會網絡投票系統

召開會議的基本情況

（一）股東大會類型和屆次

2016年第二次臨時股東大會

（二）股東大會召集人：董事會

（三）投票方式：本次股東大會所採用的表決方式是現場投票和網絡投票相結合的方式

（四）現場會議召開的日期、時間和地點

召開的日期時間：2016年12月19日 14點00分

召開地點：山西省太原市高新技術開發區中心街6號，四樓8號會議室

（五）網絡投票的系統、起止日期和投票時間。

網絡投票系統：上海證券交易所股東大會網絡投票系統

網絡投票起止時間：自2016年12月19日
至2016年12月19日

採用上海證券交易所網絡投票系統，通過交易系統投票平台的投票時間為股東大會召開當日的交易時間段，即9:15–9:25,9:30–11:30，13:00–15:00；通過互聯網投票平台的投票時間為股東大會召開當日的9:15–15:00。

（六）融資融券、轉融通、約定購回業務賬戶和滬股通投資者的投票程序

涉及融資融券、轉融通業務、約定購回業務相關賬戶以及滬股通投資者的投票，應按照《上海證券交易所上市公司股東大會網絡投票實施細則》等有關規定執行。

（七）涉及公開徵集股東投票權

不適用

會議審議事項

本次股東大會審議議案及投票股東類型

序號	議案名稱	投票股東類型	
		A股股東	B股股東
非累積投票議案			
1	關於公司全資子公司山西天然氣有限公司非公開發行綠色企業債券的議案；	√	√
2	關於公司為下屬公司增加擔保額度的議案。	√	√

各議案已披露的時間和披露媒體

上述議案已經公司第八屆董事會第六次會議審議通過，詳見公司於2016年12月3日披露的2016–047號、2016–049號公告，和2016年12月3日的《上海證券報》、《證券時報》和香港《文匯報》，及上海證券交易所網站。

特別決議議案：無

對中小投資者單獨計票的議案：全部議案

涉及關聯股東迴避表決的議案：無

應迴避表決的關聯股東名稱：無

涉及優先股股東參與表決的議案：無

股東大會投票注意事項

（一）本公司股東通過上海證券交易所股東大會網絡投票系統行使表決權的，既可以登陸交易系統投票平台（通過指定交易的證券公司交易終端）進行投票，也可以登陸互聯網投票平台（網址：vote.sseinfo.com）進行投票。首次登陸互聯網投票平台進行投票的，投資者需要完成股東身份認證。具體操作請見互聯網投票平台網站說明。

（二）股東通過上海證券交易所股東大會網絡投票系統行使表決權，如果其擁有多個股東賬戶，可以使用持有公司股票的任一股東賬戶參加網絡投票。投票後，視為其全部股東賬戶下的相同類別普通股或相同品種優先股均已分別投出同一意見的表決票。

（三）同一表決權通過現場、本所網絡投票平台或其他方式重複進行表決的，以第一次投票結果為準。

（四）股東對所有議案均表決完畢才能提交。

（五）同時持有本公司A股和B股的股東，應當分別投票。

會議出席對像

（一）股權登記日收市後在中國登記結算有限責任公司上海分公司登記在冊的公司股東有權出席股東大會（具體情況詳見下表），並可以以書面形式委託代理人出席會議和參加表決。該代理人不必是公司股東。

股份類別	股票代碼	股票簡稱	股權登記日	最後交易日
A股	600617	國新能源	2016/12/8	–
B股	900913	國新B股	2016/12/13	2016/12/8

（二）公司董事、監事和高級管理人員。

（三）公司聘請的律師。

（四）其他人員

會議登記方法

1、登記方式：股東可以親自到公司證券事務部辦理登記，也可用信函或傳真方式登記。股東辦理參加現場會議登記手續時應提供下列材料：

（1）個人股東：本人親自出席的，出示本人有效身份證件原件、證券賬戶卡原件，B股股東需提供證券營業部出示的持股憑證；委託代理人出席的，代理人出示本人有效身份證件原件、股東授權委託書原件、證券賬戶卡原件，B股股東需提供證券營業部出示的持股憑證原件。

（2）法人股東：法人股東法定代表人親自出席的，出示本人有效身份證件原件、法定代表人資格證書複印件加蓋公章、證券賬戶卡原件，B股股東需提供證券營業部出示的持股憑證；委託代理人出席的，代理人出示本人有效身份證件原件、法定代表人資格證書複印件並加蓋公章、法定代表人出具的書面授權委託書原件、證券賬戶卡原件，B股股東需提供證券營業部出示的持股憑證原件。

2、登記時間：2016年12月3日—2016年12月19日下午14:00（股東大會開始前）

3、登記地點：山西省太原市高新開發區中心街6號2213證券事務部。

其他事項

1、特別提示

出席本次2016年第二次臨時股東大會現場會議的所有股東食宿和交通等費用自理，會期半天。

2、會議咨詢

聯繫地址：山西省太原市高新開發區中心街6號2213證券事務部

郵編：030032

聯繫電話：0351–2981617

傳真：0351–2981616

聯繫人：張帆

特此公告。

山西省國新能源股份有限公司董事會
2016年12月3日

附件1：授權委託書

報備文件

提議召開本次股東大會的董事會決議

附件1：授權委託書

授權委託書

山西省國新能源股份有限公司：

茲委託　　先生（女士）代表本單位（或本人）出席2016年12月19日召開的貴公司2016年第二次臨時股東大會，並代為行使表決權。

委託人持普通股數：

委託人持優先股數：

委託人股東帳戶號：

序號	非累積投票議案名稱	同意	反對	棄權
1	關於公司全資子公司山西天然氣有限公司非公開發行綠色企業債券的議案；			
2	關於公司為下屬公司增加擔保額度的議案。			

委託人簽名（蓋章）：　　受托人簽名：

委託人身份證號：　　受托人身份證號：

委託日期：　　年 月 日

備註：

委託人應在委託書中「同意」、「反對」或「棄權」意向中選擇一個並打「√」，對於委託人在本授權委託書中未作具體指示的，受托人有權按自己的意願進行表決。