

基金經理分析

Philip Haddon
施羅德投資通訊主管

哪些市場的估值低廉？

在我們近期發佈的「價值股回升：入市時機已過？」一文中，我們的基金經理認為價值股的升勢將會進一步延續，如果此觀點正確，那麼他們認為哪些市場領域目前的估值低廉？

日本、歐洲及亞洲，以及銀行股及高收益債券均是他們看好的投資領域。

歐洲股票基金經理James Sym：「許多投資者認為歐洲的估值低廉，原因有很多，例如各種政治風險造成的估值折讓。但考慮投資在歐洲時，投資者的眼光卻落在錯誤的領域；他們認為某些大型基金已取得極為強勁的表現。這些基金持有大量的『債券替代品』，以及估值偏高的增長股，這些股票過去10年的表現非常強勁。」

亞洲歐洲價值股被忽視

「因此，這些是投資者在歐洲買入的主要股票。而我的建議是，如果投資者認為歐洲市場的估值低廉及增長動力不斷改善，他們應該嘗試採取不同的投資策略。該市場的『價值股』仍然被忽視，而且未成為主流趨勢。」

價值股基金經理Nick Kirrage：「我們看好銀行股，主要基於估值因素，而且過去10年的形勢已經發生改變，而投資者並未察覺到這點。銀行股面臨的風險已經改變。我認為只有銀行股的風險在過去9年中逐年下降。許多行業的去槓桿化僅持續3年，隨後便開始發行更多債券、提高槓桿比率，然後故態復萌，而銀行股每年都會進行壓力測試及不斷增加資本。」

多元經理主管Marcus Brookes：「我們認為日本及歐洲市場存在價值，我們的投資組合已對兩者作出增持。部分亞洲市場的估值亦良好。」

環球小型股主管Matthew Dobbs：「我認為亞洲的估值略低於歷史平均值，但並未達到極端水平。需要強調的是，我並未投資於亞洲；我僅投資於極少數精選的亞洲股票。因此，我對估值的重視程度低於某些基金經理，因為我非常樂意為良好的商業模型、優秀的管理層支付更高的股價。」

他說：「我認為價值投資者需要關注商業模式方面的創新及結構性的趨勢變化。亞洲是非常適合創新技術發展的樂園，因為這裡有許多人才經營著優秀的公司，而年輕的消費者開啟了許多創新的行事方式。例如，在許多已發展市場中，調查顯示人們對無人駕駛汽車的降臨抱有矛盾的看法。而在中國，調查顯示人們對此充滿期待。」

「亞洲正在走向成熟，在創新、科技、研發及高附加值製造業方面不斷增長。」他指出：「我不需要討論價值與增長的差異。我們不需要對兩者作出取捨。我們的投資組合能夠保持高質並同時持有許多周期股。」

習特會效應 看好A股回升前景



投資攻略

中美兩大強國領導人上周首次相見歡的「習特會」平和落幕，雙方皆釋出善意，中方也在會後考慮開放美國牛肉等物品進口，以緩解雙方貿易不平衡。目前中國處於外部平和、內部重拾經濟活力、人民幣沒有升值壓力的階段，加上A股可望於6月納入MSCI新興市場指數，預期A股將走出量增溫、大盤緩漲、個股表現的格局，看好高科技板塊股份。

■統一投信

統一大中華中小基金經理人陳朝政指出，以A股投資人的角度可樂觀看待「習特會」的結果，此次會談平和落幕主要有幾個象徵意義，首先是東西兩強建立默契與共識走向友好合作，雙方貿易往來將更緊密，有利大中華經濟體發展，同時，大型工程、基礎建設、海洋油服、遠洋運輸業也將受惠，中國推進「一帶一路」將更順利，而美方未再對人民幣低估的問題施壓，也有助中國匯率穩定。

看好智能高端創新產業

內部方面，中國在4月1日宣佈將設立「河北雄安新區」後，對A股持續發揮刺激作用。陳朝政認為，雄安新區是習近平上任五年來最務實且最可實現的經濟利好政策，雄安新區定位為經貿之都，與作為行政首都的北京、北方最大港都的天津，在地理位置及功能上將形成黃金大三角，將可



■內地經濟逐漸回升，加上人民幣回穩，有利A股上升前景。

緩解北京人口壓力與發展瓶頸，同時帶動周邊城市發展，可作為解決華北問題的有效方案，預料地產、基建行業，以及智能化、高端創新產業將為主要受惠板塊。

6月A股入摩機會大

在後續資金動能上，陳朝政看法樂觀，摩根史丹利(MSCI)日前針對A股

納入MSCI新興市場指數的徵求意見函，規劃未來僅挑選透過「滬港通」、「深港通」交易的權重股，由原建議的448隻降至169隻，此舉等同放寬納入標準，6月應會宣佈A股入摩，流入A股的外部資金動能將逐步增強，更重要的是，權重股確立與遊戲規則的制定，將可促進A股加速與國際接軌。

就業數據強 澳元持續反彈

金匯動向

馮強

澳元本周早段在74.70至74.75美仙之間持續獲得較大支持後走勢偏穩，周三呈現明顯反彈，周四升幅一度擴大至75.95美仙附近1周多高位。美國總統特朗普周三認為美元匯價過強，並表示傾向讓美國聯儲局保持利率低企，消息導致美國長債息率迅速下跌，美國10年期長債息率周四曾下跌至2.22%。5個月以來低點，美元兌各主要貨幣顯著轉弱，美元指數跌幅擴大，險守100水平，帶動澳元急速反彈。特朗普發出傾向維持美元低息的言論之後，市場將觀望美國聯儲局官員下周的發言是否略為偏向溫和。隨着美元指數經過本周連日下跌，不排除美國本周五公佈3月份消費者物價指數以及3月份零售銷售數據前，美元指數的跌幅將稍為放緩。

顯示，3月份失業率保持在5.9%，與2月份相若，但新增6.09萬個就業職位，主要受到急增7.45萬個全職職位影響，而3月份就業參與率亦上升至64.8%，高於2月份的64.6%，數據除了反映澳洲就業市場的表現轉趨強勁之外，同時預示澳洲首季經濟可能好於第4季的表現，有助改善澳元走勢。

美元兌日圓下試108

隨着澳洲3月份就業數據偏強，布蘭特及紐約期油過去3周持續處於反覆上升走勢，投資者將關注澳洲央行下月2日政策會議後的聲明內容是否會改變對通脹率長期偏低的觀點。此外，澳元本周在74.70美仙附近獲得明顯支持後，澳元已連續3個月守穩位於74.50至74.70美仙之間的主要支持區，將支持澳元進一步上試高位。預

料澳元將反覆走高至76.80美仙水平。

美元兌日圓本周初受制111.60附近阻力後走勢偏弱，周二跌幅擴大，失守110水平，周四曾向下逼近108.70水平約4個月低位，進一步延續自今年1月初開始的反覆下跌走勢。美國周二將與日本開啟經濟對話之際，美國總統特朗普本周三率先表示美元匯價過強，美元兌日圓輕易失守109水平，預示日圓匯價在美日兩國往後的貿易談判中，將較有機會遇到進一步的上行壓力。預料美元兌日圓將反覆跌穿108.00水平。

美元續弱 金價撲1300關

周三紐約6月期金收報1,278.10美元，較上日升3.90美元。受地緣政治風險影響，避險資金繼續流入金市，現貨金價自本周二持穩1,250美元水平，走勢迅速轉強，重上1,270美元水平，再加上美國總統特朗普周三發出偏向弱美元的言論，導致美國長債息



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走高至76.80美仙水平。
日圓：美元兌日圓將反覆跌穿108.00水平。
金價：現貨金價將反覆上試1,300美元關位。

率跌幅擴大，現貨金價急升至1,280美元之上，本周四更上揚至1,288美元水平，顯示市場氣氛現階段頗為利好金價，有助金價短期表現。預料現貨金價將反覆上試1,300美元關位。

http://www.wenweipo.com 責任編輯：米春改 版面設計：歐風仙

香港洋服總會就職 並宣佈連串推廣業界項目

香港洋服總會日前舉行第49屆理監事就職典禮暨聯歡晚會。當晚灣仔民政事務處聯絡主管(西)吳嘉駒為全體理事宣誓就職監誓。陳立業當選連任香港洋服總會會長。



香港洋服總會舉行第49屆理監事就職典禮暨聯歡晚會，賓主合照。

香港洋服總會聯同香港生產力促進局成功地向政府申請中小企發展支援基金，來年將有一連串配套及項目，如工作坊、講座及香港洋服店網上搜尋平台等，提升香港訂製服工業的競爭力及專業形象。陳立業表示，總會將貫徹凝聚業界、壯大業界的精神，令香港洋服業精密手工、合理價錢、高品質、服務佳更留名於海外。總會致力確保洋服行業的傳統技能可以薪火相傳，並鼓勵有志之士投身該行業。

為保持競爭力，總會每年均有會員代表香港參加亞洲及世界洋服會議，務求與海外業界深入交流，共同探討洋服行業最新趨勢，向世界宣揚香港洋服精神，提升香港洋服國際知名度。總會今年將派出約30人的代表團參與7月下旬於台北舉行的世界洋服同業聯盟第37屆年會。會議節目包括即席裁縫比賽、創意時裝比賽、工作坊、設計師時裝花生秀及國際時裝作品展覽。希望代表團能再次獲獎，揚威海外，為港爭光。

新地上下齊心身體力行回饋社會

新鴻基地產發展有限公司(下稱：新地)一向提倡健康及可持續生活，鼓勵員工運動，平衡身心健康，更透過參與慈善體育活動，推動運動行善，為己為人的精神。



新地代表隊從聯合國兒童基金會香港委員會榮譽顧問唐英年手中接過獎座

日前，新地代表隊連參加了善寧會第25屆登山善行、世界自然基金會跑出來未來2017及聯合國兒童基金會慈善跑，並取得佳績。

新地代表隊由工程管理、建築、租務等多個不同部門的成員組成。在鼓勵運動的獨特企業氛圍下，這班同樣熱愛運動的成員在專業指導下備戰，寓運動於學習。登山善行籌得的善款會為末期病者提供寧養舒緩照顧、為喪親家屬提供個別輔導服務及進行相關的教育活動。而跑出來所籌得的善款將用作支持保育及教育

工作。至於聯合國兒童基金會慈善跑的善款，則會為發展中國家的兒童及家庭開展防治愛滋病工作。

除了積極參與各項慈善運動賽外，新地今年亦將第六度舉辦「新地公益垂直跑」，而新地代表隊已連續兩年於企業組隊際接力賽中，力壓其餘40多隊參賽隊伍，奪得冠軍，而賽事所得善款全數用作發展香港基層兒童及青少年服務。此外，新鴻基地產亦會繼續贊助一年一度的香港單車節，貫徹「運動行善」精神。

香港國際古玩展2017舉辦啓動酒會

香港國際古玩展2017將於5月杪舉行，古玩展主辦機構於日前假港島山頂法國駐香港及澳門總領事官邸舉行酒會，預祝展覽成功舉行。



香港國際古玩展2017舉辦啓動酒會

出席酒會的有法國駐香港及澳門總領事柏海川(Eric Bertu)，法國五月董事會主席阮偉文，古玩展主辦機構香港翟氏投資有限公司主席翟健民伉儷，全國政協委員、香港中華廠商聯合會會長李秀恒，法國著名古董商戴克成(Christian Deydier)，翟氏投資有限公司執行董事翟凱東，以及多個駐港領事館負責人、海內外機構要員、收藏界知名人士等近200餘人。柏海川致辭表示，非常高興看到香港法國五月文化節與香港國際古玩展愉快合作，去年已有了成功的開始，相信今年將越辦越好。翟健民表示，見到有那麼多業內外人士熱心捧場和積極支持，堅定了決心，增強了信心，一定要把古玩展辦得更有聲有色，以回饋一眾支持者。

酒會翌日，古玩展的主辦方馬不停蹄開展巡迴宣傳推廣活動，第一站是台北，接著是上海、北京及日本等地，力邀新舊雨雨相聚古玩展。

樂耕園發展基金成立

環保團體「樂耕園」日前於九龍海逸君綽酒店舉行樂耕園發展基金委員會委員就職典禮暨慈善籌款晚會。

樂耕園在慈善籌款晚會及2017/18年度內籌到的善款將用於發展市區農場，及持續第二年的「丹麥·樂耕園——星星點點家家樂」。該計劃得到全國政協委員馮丹葵的全力支持並捐款1,050,000港幣；第二年為黃大仙、觀塘、深水埗最少1,350戶基層市民贈送並安裝LED節能燈，使基層家庭直接經濟受惠，同時促進了市民、區議員辦事處和區內團體的友好合作關係。



左起：李宗德、米國華、馮丹葵、蕭偉強、麥振芳

勞工及福利局局長蕭偉強致辭表示，樂耕園致力於社區推動環境保育和減碳節能，並通過與大學、中學、安老院舍等社區夥伴合作，讓更多社會組群的人士，包括長者，體驗有機種植，了解實踐綠色生活的樂趣和重要性。樂耕園透過不同的長者項目和長者種植計劃，推動積極樂願年的精神，更與特區政府和勞福局的政策重點不謀而合。

新亞中學《一個中學生的自白》話劇公演



新亞中學《一個中學生的自白》話劇公演

日前，新亞中學舉行話劇《一個中學生的自白》公演。當天獲得著名作家葉輝和黃獎作評審。

這是一齣勵志愛情故事，頗能使人深思。劇中男主角李俊亮是一名臨屆畢業的中六生。在文憑試臨近的關鍵時期，他面對愛情的初涉、友情的考驗和家人的期望，有每個中學生擁有的煩惱。最後，李俊亮在歲月的洗禮下逐漸成長，領悟到一個道理：對任何事都無須太過緊張或執著，順其自然即可。

葉輝指這是一齣生活化的戲劇，毫無保留地將中學生的形象呈現出來，容易引起觀眾共鳴。黃獎評價此劇並非完全的平鋪直述，而是留有灰色地帶，予人想像空間。黃惠庭校長祝願同學們能在舞台上找到屬於自己的亮點。