

第四季投資宜採三高策略



投資攻略

新興市場漲勢僅在初升階段，投資人可持續提高新興市場配置，建議第四季瞄準「高收益、高增長與高題材」的三高策略，核心資產首選新興國家當地貨幣債券型基金，網羅高收益率、高資本利得及高匯兌收益的獲利機會。股市建議首選中國、新興亞洲中小型股票，以及側重科技與消費產業的環球新興國家股票型基金。此外，雖然美股屢創新高，但美元貶值有助海外企業盈利未來有調升空間，降低評價面偏貴疑慮，看好具備創新動能的生物科技與科技產業，搭配偏低的天然資源產業型基金，搭乘旺季行情順風車。

富蘭克林坦伯頓科技基金經理人柯提斯認為，不論是中國「雙11」光棍節或是美國黑色星期五(11月最後一個星期五)，近年均締造亮麗成績，着眼美國電子商務零售銷售總額的比重僅有8.9%，隨着電子商務所提供的便利性、網路零售藉藉以塑造良好的消費體驗刺激消費者衝動性購買行為，以及數位支付服務發展成熟，可望帶動電子商務持續增長。鑒於電子商務、網路廣告和雲端運算領導企業受益於網絡效應且仍在成長初期，擁有創造可持續性及高現金流量的潛力，看好相關概念股的投資機會。

富蘭克林坦伯頓生物科技領航經理人麥可羅指出，今年來至8月29日止，獲美國食品暨藥物管理局核准在美上市的藥物數量達31種，超越去年全年的22種，看好年底前新藥審核題材有助提振

投資信心，現階段生物科技產業仍提供豐富的選股投資機會，尤其看好癌症及罕見疾病領域，這些領域有大量未滿足的醫療需求、高度創新且藥價給予受到保護。

新興市場18個月資金淨流入

富蘭克林坦伯頓新興國家暨金磚四國基金經理人賽加爾表示，新興市場經過數年的沉潛與改革，已醞釀出「較高增長動能」、「人口結構優勢」、「官方致力改革」、「評級水平低廉」、「投資信心改善」等五大利好因素。相較2003至2007年連續五年的資金流入榮景，新興市場股票型基金過去18個月吸引資金淨流入，但全球多數投資人在新興市場的佈局比重仍偏低，預期這股資金熱潮可望延續，目前側重增長動能較強的科

技及消費兩大主流，搭配部分評級面便宜的金融與能源原料類股，掌握中國供給側改革、去槓桿化及商品價格反彈下的投資機會。

改革利好「高題材」板塊

賽加爾表示，亞洲企業盈利展望樂觀，有利亞洲股市延續強勢，尤其隨着印度內資佔比升高，外資續看青睞台灣及韓國股市，潛在資金動能可期，現階段聚羣民生消費、經濟、美容保健、資訊科技、金融深化五大趨勢投資主題。

富蘭克林華美中國A股基金經理人游金智則看好國企混和制改革題材，電力、石油、天然氣、鐵路、民航、電信、軍工等產業蘊藏機會。

2017年第四季基金投資策略

投資策略	建議標的
高收益	新興國家當地貨幣債券型基金 加碼新興債的全球債券型基金
高增長	美國生技/科技產業型基金 新興國家/邊境市場股票型基金
高題材	新興亞洲中小型股票基金 中國/大中華股票型基金

資料來源：富蘭克林證券投顧，2017年9月14日。

英鎊兌美元



央行料緊縮 英鎊大升越1.36關

金匯動向

馮強

英鎊本周在1.3150至1.3160美元之間獲得顯著支持後升勢轉急，本周尾段升幅更擴大至1.36美元水平的一年多以來高位，延續過去3周以來的反覆攀升走勢。

8月通脹率升至2.9%

英國央行本周四宣佈維持貨幣政策不變，官方指標利率保持在0.25%水平，而布蘭特期油近日反彈至每桶55美元水平的5個月以來高位之際，英國央行在會議記錄中表示油價上升以及英鎊匯價低企，引致8月份通脹高於預期。隨着英國8月份通脹率上升至2.9%，英國央行認為10月份通脹率將高於3%水平，並預測通脹率未來3年將可能高於央行的2%目標，會議內容反映央行現階段已頗為憂慮通脹將持續升溫，該因素將令央行的政策逐漸趨於強硬，對英鎊匯價構成支持。

料11月出招 上望1.38

另一方面，為了使通脹率回到2%目標範圍，英國央行指出未來數月退出部分貨幣刺激措施是

適當的，預示英國央行將於11月2日發佈的通脹報告將進一步上調對通脹升溫的預測，不排除央行有機會在同日公佈的會議結果中宣佈採取行動，收緊其貨幣政策。受到英國央行暗示將在數月內作出緊縮行動影響，英鎊兌日圓交叉匯價本周五輕易向上衝破今年以來位於147至148水平之間的主要阻力區，並重上151水平的1年多以來高位，升幅有擴大傾向，將繼續有助英鎊兌美元的短期表現，預料英鎊將反覆向上衝破1.3800美元水平。

澳洲統計局本周四公佈8月份新增5.42萬個就業職位，主要受到全職職位顯著增加影響，而就業參與率則回升至65.3%。此外，澳洲央行在上周的會後聲明中表示零售銷售近期回升，預示下月5日公佈的8月份零售銷售數據將較7月份改善，將有利澳洲第3季經濟表現。美國本周四公佈8月份消費者物價指數按月上漲0.4%，是7個月以來最大升幅，不過美元指數其後反而掉頭下跌，本周五更失守92水平，凸顯美元走勢依然疲弱。隨着澳洲經濟有好轉傾向，澳元過去兩周均持穩79美仙水平，有助澳元走勢逐漸上移，預料澳元將反覆走高至81.60美仙水平。

周四紐約12月期金收報1,329.30美元，較上日升1.30美元。現貨金價本周初跌穿1,340美元水平後

走勢偏軟，周四回落至1,315美元附近兩周低位後呈現反彈，而朝鮮本周五發射導彈穿越日本的消息曾帶動12月期金攀升至1,338.20美元水平。

朝局勢常态化 金價升勢放緩

不過朝鮮試射導彈已常态化，市場避險氣氛沒有過於升溫，限制金價升幅，現貨金價周五稍後反而掉頭回落至1,321美元水平。市場等候聯儲局會議結果之際，預料現貨金價料於1,305至1,335美元波動。

金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆向上衝破1.3800美元水平。
澳元：澳元將反覆走高至81.60美仙水平。
金價：現貨金價料於1,305至1,335美元波動。

為何要投資於企業重組機會？

基金經理分析

歐洲股票基金經理

Nichollette MacDonald-Brown、Martin Skanberg

企業重組是多項可推高股價的因素之一，而該項因素很多時候會被市場忽視或誤解。企業重組有時候被稱為「自我救助」。這是公司能夠主動獲取增值的途徑。許多股票會受制於一些其無法控制的整體經濟或行業趨勢。重組是企業掌握主動權及優化業務表現的一種途徑。

企業通常會在經濟衰退期間進行重組，從而能夠把握未來市場狀況改善所帶來的優勢。

企業重組有很多種形式。例如，公司進行了收購，而現在需要與現有營運業務進行整合。或者，公司可透過重組內部的營運業務以削減成本、提高效率及增強增長動力。

我們已將主要的企業重組形式列舉如下：成本重組；合併及收購；撤資；資本配置調整；新的組織架構企業重組的實際運作。

近期一個實施企業重組的公司實例是電動升降梯及扶手梯製造商Schindler。我們自2014年底/2015年初開始關注該公司。

該行業的進入門檻較高，而我們認為Schindler是一家擁有穩健資產負債表的優質公司。然而，該公司的利潤率持續落後於業內的其他公司。我們發現該公司採取多項重組措施來收窄利潤率的差距。

新的組織架構 - Schindler正處於創建兩個全球業務領域的過程中：新安裝及供應鏈，以及服務業務。該理念能夠簡化供應鏈、改善內部報告及提高業務效率。

精簡產品組合 - Schindler面臨的一個問題是其擁有廣泛的產品組合，意味著其無法運作一個標準化的製造平台。然而，該公司已重新調整產品組合並轉化為三項全球產品線，我們認為這有助於提高效率。

適度投資 - 顯然，公司需要進行業務投資，但這會拖累短期的回報。當我們在分析該股時，Schindler的6項新生產設施中已有4項完成建造。隨着新的工廠提高產量，該項投資將於未來幾年帶來生產效益。

削減成本 - Schindler於2015年宣佈其「快速前進」成本削減計劃，目標同樣是提高各業務的營運效率。

強勁的資產負債表 - Schindler擁有非常強勁的資產負債表及淨現金儲備。以往，這些現金用於回購股份，目前該公司可考慮重啟回購計劃或宣派特別股息。

需要強調的是，在整個重組程序展開期間，我們未必會持續持有我們的股票投資。在很多情況下，一旦重組路徑變清晰，股價將會作出相應的反應。若股價升至我們認為合理的估值水平，我們會賣出該股並將所得資金重新投入新的機會中。

復甦型投資發掘超低公司

復甦型投資者通常會關注處於重組過程中的公司，但兩者有重要的差別。首先，復甦型投資是指發掘股價已跌至低位水平，並且股價有望回升至歷史估值水平的公司。

相反，我們致力尋找變革型的重組機會。我們旨在發掘能夠透過一定程度的重組以使其股價不再受歷史估值影響的公司。我們尋找的企業重組能夠大幅提高估值，而市場願意為該公司的估值付出代價。

有鑒於此，我們並非簡單地尋找估值低於歷史水平或整體市場的公司。只要我們認為重組因素能夠推動股價上升，有些賬面估值看來偏高的公司仍可能對我們有吸引力。

顯然，重組機會含有風險因素。公司很難找到合適的策略來進行重組及提高回報，而有效地執行該策略是更加困難的事情。本文所述證券僅作示例，並非買賣建議。

(摘錄)

申請酒牌續期公告 淘園火鍋館

現特通告：林海棋其地址為新界荃灣荃威花園P座1505室，現向酒牌局申請位於九龍佐敦律街44-52號聯美中心地下1-2號舖淘園火鍋館的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 淘園火鍋館

Notice is hereby given that LAM Hoi Ki of Room 1505, Block P, Allway Gardens, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 淘園火鍋館 situated at Shop 1-2, G/F., Justen Centre, Nos. 44-52 Wai Ching Street, Jordan, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌續期公告 李錦基越南餐廳

現特通告：李金潔其地址為九龍太子道109號嘉峰大廈7樓B室，現向酒牌局申請位於九龍旺角高打老道65D號地下B1舖李錦基越南餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE LEE KAM KEE VIETNAMESE FOOD & DRINKS RESTAURANT

Notice is hereby given that LEE Kathy of 7B, Ka Fung Building, 109 Prince Edward Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Lee Kam Kee Vietnamese Food & Drinks Restaurant situated at Shop B1, G/F., 65D Waterloo Road, Mong Kok, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌續期公告 88浪人日本料理

現特通告：彭志榮其地址為香港中環威靈頓街2-8號M88威靈頓廣場6樓，現向酒牌局申請位於香港中環威靈頓街2-8號M88威靈頓廣場6樓88浪人日本料理的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗軒尼詩道225號略克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 88 RONIN JAPANESE RESTAURANT

Notice is hereby given that Pang Chi Wing of 6/F., M88 Wellington Plaza, Nos. 2-8 Wellington Street, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 88 Ronin Japanese Restaurant situated at 6/F., M88 Wellington Plaza, Nos. 2-8 Wellington Street, Central, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌續期公告 JOE'S BILLIARDS & BAR

現特通告：馮祖賢其地址為新界荃灣沙咀道381-389號榮亞工業大廈3樓C室，現向酒牌局申請位於九龍廟街46-54號1樓JOE'S BILLIARDS & BAR的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE JOE'S BILLIARDS & BAR

Notice is hereby given that Mr. Fung Joe Yin of Unit C, 3/F., Young Ya Industrial Building, 381-389 Sha Tsui Road, Tsuen Wan, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Joe's Billiards & Bar situated at 1/F., 46-54 Temple Street, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請會社酒牌續期公告 JOE'S BILLIARDS & BAR

現特通告：Pelayo, Paul Emilio其地址為九龍尖沙咀諾士佛臺1號11樓至12樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀諾士佛臺1號11樓至12樓Joe's Billiards & Bar的會社酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE JOE'S BILLIARDS & BAR

Notice is hereby given that Mr. Pelayo, Paul Emilio of 11/F.-12/F., One Knutsford, 1 Knutsford Terrace, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Joe's Billiards & Bar situated at 11/F.-12/F., One Knutsford, 1 Knutsford Terrace, Tsim Sha Tsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌續期公告 合利粉麵

現特通告：楊品蘭其地址為九龍九龍塘喇沙利道16號碧華花園10座2樓A室，現向酒牌局申請位於九龍黃大仙新蒲崗街慶街19A及B舖地下合利粉麵的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HOP LEE NOODLE

Notice is hereby given that Yeung Pun Lan of Flat A, 2/F., Block 10, Beverly Villas, 16 La Salle Road, Kowloon Tong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Hop Lee Noodle situated at G/F., 19A-B Yin Hing Street, San Po Kong, Wong Tai Sin, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌續期公告 渡船角中日料理

現特通告：王偉洪其地址為九龍文苑街17號文苑樓地下，現向酒牌局申請位於九龍文苑街17號文苑樓地下渡船角中日料理的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE FERRY POINT RESTAURANT

Notice is hereby given that Wong Wai Hung of G/F., Man Ying Building, 17 Man Yuen Street, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ferry Point Restaurant situated at G/F., Man Ying Building, 17 Man Yuen Street, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌轉讓及續期公告 飲茶城市匯

現特通告：林錦宏其地址為九龍尖沙咀金巴利道74-76號奇盛中心13樓A室及C室，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀連成道20-22號3樓及4樓飲茶城市匯的酒牌轉讓給張廣斌，其地址為九龍尖沙咀金巴利道74-76號奇盛中心13樓A室及C室及續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE YUM CHA URBAN PARK

Notice is hereby given that Lam Kam Wang of Unit A&C, 13/F., Kee Shing Centre, No. 74-76 Kimberley Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Yum Cha Urban Park situated at 3/F. & 4/F., 20-22 Granville Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon to Cheung Kwong Pan of Unit A & C, 13/F., Kee Shing Centre, No. 74-76 Kimberley Road, Tsim Sha Tsui, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌轉讓公告 SOBER STREET

現特通告：黃嫻婷其地址為九龍南山邨南偉樓733室，現向酒牌局申請位於九龍旺角通菜街246號地下Sober Street的酒牌轉讓給李鈞丞，其地址為新界將軍澳連亨路都城一期六座38樓D室，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE SOBER STREET

Notice is hereby given that Wong Ying Ting of Room 733, Nam Wah House, Nam Shan Estate, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Sober Street situated at G/F., 246 Tung Choi Street, Mongkok, Kowloon to Li Lap Shing of Flat D, 38/F., Block 6, Metro City Phase 1, Wan Hang Road, Tseung Kwan O, N.T. with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

申請酒牌轉讓及續期公告 MAIN PLACE

現特通告：曾英偉其地址為九龍慈雲山毓華街6樓G室，現向酒牌局申請位於九龍旺角花園街227及231號翠庭閣地下1號舖Main Place的酒牌轉讓給馮曉鋒，其地址為九龍觀塘秀明道秀茂秀華樓14樓1417室及續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2017年9月16日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MAIN PLACE

Notice is hereby given that Tsang Ying Wai of Room G, 5/F., Yuk Wah House, Yuk Wah Street, Tsz Wan Shan, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Main Place situated at Shop No. 1, G/F., Greenview Court, 227 and 231 Fa Yuen Street, Mongkok, Kowloon to Fung Hiu Fung of Room 17, 14/F., Sau Wah House, Sau Mau Ping Estate, Sau Ming Road, Kwun Tong, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 16th September 2017

酒牌廣告

申請新牌及續牌

熱線：2873 9888
2831 1781

傳真：2873 0009