

新興亞股基金趁調整吸

基金透視 景順投資管理

歐洲企業盈利前景樂觀

儘管股市動盪不安，歐股在2012年以強勢收紅，這樣的氣勢可以持續下去嗎？或者市場對歐債危機的憂慮會再度浮現？

我們相信有許多樂觀的理由，其中最明顯的是歐股吸引的股價（相較於歷史水平），歐元風險有更多放緩空間，以及歐洲企業增長前景逐漸改善。但這並不是說沒有挑戰，不過我們相信：正面因素比負面因素強。

我們的投資理念主要為利用詳細基本分析，來找出股市的價值錯置(Valuation Anomalies)現象(其中，目前股價並未反映企業的前景)，我們相信存在某些吸引人的股市特有投資機會，尤其是大部分被股市忽略的行業，因為目前市場仍沉迷於「安全」與避險。

在此趨勢下，我們的投資喜好包括金融、運輸及電信等行業。這些持股配合醫藥、航太及商業服務等選股，其增長動力與消費必需品行業相同，但我們相信其價位相對吸引。

股市價值相對吸引

儘管企業盈利較其他地區疲軟，但歐股在2012年表現強勢，優於摩根士丹利世界指數及美國股市。雖然2012年股價上漲緊追其他地區，但差距還是頗大，因為投資界對歐股展望仍有疑慮。

不過，有效救濟措施的存在，加上歐洲央行作為保證人，為有困難的國家爭取時間，解決他們的問題。由於歐洲在改變重大預算不平衡上已經有許多進步，我們感到更多鼓舞。

首先，周邊國家平均主要預算赤字(定義為債務總額減去利息支付)2012年可能降至國內生產總值(GDP)的約1.7%，低於高峰2009年GDP的7.5%。

其次，周邊國家的經常帳赤字，也就是國家的總收入與支出之間的差距，已經明顯逆轉，此現象有部分歸功於內需減少，不過出口強勁成長也不應受到忽略。忽然重新回到經常帳盈餘，似乎並非遙不可及。

我們相信，在2012年盈利下滑之後，區內的企業盈利增長在2013年會往上。企業盈利下滑幅度已經開始趨緩，這對未來通常是個令人鼓舞的信號，也有助於歐股2013年的情緒。

(摘錄)

新興亞洲股市受外資連續第二周超賣

上週超賣的27.31億元(美元，下同)金額更為2011年11月26日最大單周超賣金額，加上塞浦路斯事件拖累，使得MSCI明晟新興亞洲指數本月跌了1.9%後，開年起累計也跌了2.11%。

不過，投資者若憧憬這板塊的吸引力還會讓其股市市盈率獲得擴張動能，不妨佈局收集相關基金建倉。

梁亨

據基金經理表示，儘管上週外資超賣的金額，是前年美債降評與歐債雙風暴平息後以來，最大單周的超賣金額，但有統計外資在近兩週超賣前，已連續16周超買新興亞洲股市，而累計超買金額更是合共294.8億元之餘，MSCI明晟新興亞洲指數期間也漲了9.76%。

由於中前的超買金額支撐，使得由本月起至上周外資合計超賣的金額降至6.11億元，顯示目前外資是進行短線獲利操作，而超賣國家或地區主要為韓、台，分別被超賣超過13億元和11億元，也是去年5月中旬以來最大單周超賣金額。

儘管塞浦路斯佔歐區GDP比重不高，但作為歐洲境外的金融服務中心，讓歐洲的金融機構要面臨塞浦路斯銀行業的課稅調整壓力，一旦此風助長，將可能造成更多歐洲私人資本外流。

預估值盈率低於10年平均值

而新興亞洲企業盈利有進一步增長，使得今年預估的10.4倍預估值盈率，是低於10年平均值的11.4倍外，板塊企業股息率預估也可達到2.6%，其價值面是相當吸引的。

以佔今年以來榜首的GAM Star新興亞洲股票基金為



金匯動向

市場氣氛利淡 歐元下試1.269

歐元本月初顯著受制於1.3048美元附近阻力後，其走勢已是持續趨於偏弱，在先後跌穿1.29及1.28美元水平後，更一度於本週三反覆下潛至1.2750美元附近的4個月以來低位。雖然塞浦路斯將會得到歐盟以及國際貨幣基金會的緊急救助，但因為這次令塞國大額存戶出現重大損失的救援條件，已開始引致市場頗為擔憂會成為日後救助歐區高負債國的樣板，故此不排除部分歐區二線國家將可能會出現資金外流的影響下，往後歐區高負債國的借貸成本將會逐漸上升，該些因素均令歐債問題有惡化的風險，並且更導致歐元從本週初的1.30美元水平迅速下跌至近日的1.27美元水平。

另一方面，塞國現時實施的資金管制措施，除了引致投資者相應不願把過多資金存放在其他歐區的高負債國之外，市場氣氛在現階段已頗為不利歐元的短期表現。雖然歐元從上月初的1.37

美元水平大幅下挫至本周的1.2750美元水平後，歐元在不足兩個月之內便已有接近7%的下調幅度，但隨著塞國的救助條件所衍生的市場效應將不利於歐元走勢的影響下，歐元近期的偏弱走勢可能還未結束，所以預期歐元將會繼續有反覆下調空間。此外，在意大利遲遲未能組成聯合政府後，其發債成本亦已有逐漸攀升的趨勢，再加上市場仍認為塞浦路斯之後，將會繼續有其他歐區高負債國需要取得救助，因此歐元匯價暫時將不容易出現較大幅度的反彈。

商品貨幣轉強構成不利

由於澳洲以及加拿大均於2月份出現了遠好於市場預期的就業數據後，連帶新西蘭亦於上週公布了強勁的4季經濟成長，因此受到各主要商品國經濟均有明顯轉強傾向的影響下，部分投資者已認為商品國貨幣稍後將逐漸有掉頭升息

的壓力，再加上歐元走勢又持續偏弱，因此除了歐元兌澳元交叉匯價在近日反覆下跌至1.2220附近的4個多月來低位之外，歐元兌加元交叉匯價亦已持續下潛至1.2965附近的兩個多月來低位。所以受到歐元兌各主要商品貨幣匯價依然是走勢偏弱的影響下，預期歐元兌美元的下調幅度將會進一步趨於擴大。

雖然繼美國聯儲局主席伯南克於上週表示維持寬鬆政策不變後，再有3位聯儲局高層官員於本週三發言支持聯儲局的購債行動，但該情況卻明顯未能對歐元構成支持作用。受到市場氣氛依然是不利於歐元走勢的影響下，預料歐元將反覆走低至1.2690美元水平。

資金避險 金價反彈未盡

週三紐約商品期貨交易所4月期金收報1,606.20美元，較上日升10.50美元。現貨金價本週三在1,590美元附近獲得較大支



金匯錦囊

歐元：將反覆走低至1.2690美元。
金價：將反覆走高至1,615美元。
持後，已一度於本週四反彈至1,607美元水平。受到塞浦路斯問題以及意大利政局不明朗的影響下，部分避險資金已是傾向流入金市，並且引致投資者掉頭回補部分空倉盤，故此預料現貨金價將反覆走高至1,615美元水平。

馮強

2013年3月29日 今日電視節目表 (星期五)

無線翡翠台	無線明珠台	J2數碼頻道	亞視本港台	亞視國際台	中央電視台-1 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	有線電影1台	有線體育台
6:00 恐龍王 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 金曲挑戰站 9:05 快樂長門人 9:15 寵物小精靈阿爾斯宙斯超克的時空 11:15 譚詠麟、杜麗莎 Patsy Zither 12:45 宣傳易 1:00 午間新聞 1:15 瞬間看地球 1:30 左右紅藍線 1:25 都市閒情 2:10 宣傳易 2:15 今日VIP 2:45 風舞香羅 3:50 爆丸II 4:20 放學ICU 5:20 數碼暴龍合體大戰 5:55 情迷黑森林及新聞檔案 6:30 六點半新聞報導 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:00 東張西望 8:00 愛·回家 8:30 女警愛作戰 9:30 仁心解碼II 10:30 演藝 11:00 晚間新聞 11:35 新聞檔案 11:40 天氣報告及瞬間看地球 11:45 娛樂頭條 12:00 宣傳易 12:15 鐵馬尋橋 1:20 宣傳易 1:25 今日VIP 1:55 東張西望 2:25 無間音樂 3:25 粵語長片：孫悟空大鬧雷音寺	6:00 Bloomberg財經第一線 7:00 Bloomberg財經第一線 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報導 9:00 CCTV News - 直播 10:00 奧尼·譚濟濟 II 10:30 Toon Disney - 阿拉丁的時空 10:55 問答多fun 11:05 北海在野 12:05 西太后：我在倫敦的日子 1:00 荷里活娛樂透視 1:25 星級生活 II 1:55 雙龍 II 2:20 回到未紅時 4:00 反斗勁歌 4:30 小童樂隊 II 5:00 天使新主人 5:30 LOSE II 6:00 普通話新聞 6:15 普通話天氣報告及新聞檔案 6:30 音樂熱點 6:35 高爾夫雜誌 7:00 食趣街 II 7:30 七點半新聞報導 7:50 天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 超級媽媽 8:30 超級狗大賽 9:30 茉莉對茉莉-隔代廚神 12:10 晚間新聞 12:25 瞬間看地球 12:30 荷里活娛樂透視 1:00 港生活·港享受 1:30 全美超級模特兒新秀大賽 2:20 音樂熱點 2:30 Bloomberg財經第一線 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	9:00 地產達人 10:00 真愛超現在 11:00 世界一等 12:00 音樂工房 12:30 Big Boys Club 1:00 閣樓王世子 2:00 幻之地底遊 3:55 龍家樂 4:55 音樂工房 5:25 風食天下 5:55 每日媽媽 6:25 會長是女僕大人! 7:00 娛樂新聞報導 8:30 自由發揮旅行團 9:25 讀上癮 9:30 變身吧 10:45 生死快遞 1:10 渣打寶的消失 4:30 小窩宮 4:50 無限挑戰 9:00 就想賴着妳 10:00 魂 11:05 泡沫之夏 12:00 原來是美男 1:00 就想賴着妳 1:45 魂 3:00 泡沫之夏 4:00 原來是美男 5:00 就想賴着妳 5:45 魂 7:00 泡沫之夏 8:00 原來是美男 9:45 魂 11:00 原來是美男 12:00 泡沫之夏 1:00 魂 2:15 就想賴着妳	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:40 ATV焦點 8:45 國際財經視野 9:15 泰國好味道 10:15 通識小學堂 10:45 Ifn@tv 11:00 我和春天有個約會 12:00 愛·潮流 12:20 馬上全接觸 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞/天氣報告 12:55 左右紅藍線 1:00 ATV 2012亞洲小姐競選總決賽 3:25 Ifn@tv 3:30 亞洲政策組-人人身體好 4:00 通識小學堂 4:30 國戰警 5:00 海綿寶寶 5:30 微播天下/當年今日 6:00 六點鐘通訊 6:45 體育快訊 6:50 天氣報告 6:55 左右紅藍線 7:00 亞洲政策組-人人身體好 7:28 Ifn@tv 7:30 星動亞洲 8:30 微播天下 9:00 新萍踪俠影/當年今日 10:30 夜間新聞 10:55 ATV焦點/馬上全接觸 11:00 把酒當歌 11:35 愛·潮流 11:50 亞洲星光大道冠軍爭霸戰 1:50 星動亞洲 2:50 ATV 每日一歌 3:00 亞洲政策組-人人身體好 3:25 微播天下 3:55 把酒當歌 4:25 愛·潮流 4:40 新萍踪俠影	6:00 ATV流行音樂 7:00 新聞早點-中國新聞報導 7:30 文化報道 8:00 2008金融海嘯：曙光 9:00 奇幻寶箱 9:30 The Wiggles 10:00 中央電視台新聞-直播：綜合新聞 10:30 文化報道 11:00 綜合新聞 11:30 看中國 12:00 自然 12:30 中國新聞報導 12:50 ATV流行音樂 3:00 建築師阿爾 4:00 爵士Band做個Friend 4:30 深宵傳訊 5:00 可愛小寶寶 5:30 亞視普通話新聞 5:55 天氣報告 6:00 中國新聞報導 6:25 東方 6:55 藝博 7:30 新聞及天氣報告 8:00 人物與政治 8:30 嶺南尋根之旅 9:00 奇風異俗 10:00 311日本大地震震後：生死一線間 11:00 夜間新聞 11:20 奇風異俗 12:20 中國新聞報導 12:50 人物與政治 1:20 歐洲藝壇透視 1:50 311日本大地震震後：生死一線間 2:50 ATV 流行音樂	6:00 朝聞天下 8:33 生活早參考 9:00 天天飲食 9:27 隋唐英雄 10:17 隋唐英雄 11:07 戰旗 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 1:12 離婚規則 2:03 離婚規則 2:54 離婚規則 3:46 離婚規則 4:37 第一動畫樂園 6:02 尋寶 6:00 新聞聯播 7:32 天氣預報 7:40 焦點訪談 8:04 前提提要《趙氏孤兒案》 8:08 趙氏孤兒案 9:01 前提提要《趙氏孤兒案》 9:05 趙氏孤兒案 10:00 晚間新聞 10:38 尋寶 11:39 撒貝寧時間 12:36 動物世界 1:09 狀元360 2:01 尋寶 2:51 撒貝寧時間 3:41 國際藝苑 4:31 今日說法 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然	9:00 快樂漢語 9:15 松花江上 10:00 中國新聞 10:12 松花江上 10:58 河南伏牛山 11:00 中國新聞 11:20 健康天下 11:30 兩岸新視界 1:00 華人世界 1:20 快樂驛站 1:30 走遍中國 2:00 中國新聞 2:15 金陵秘事 3:01 金陵秘事 3:47 河南伏牛山 3:48 經典歌曲欣賞 4:00 中國新聞 4:10 百家講壇 4:50 天天飲食 5:00 中國新聞 5:15 遠方的家 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 7:00 中國新聞 7:15 歡喜地七仙女 8:00 走遍中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:30 今日說法 10:00 深度國際 10:45 快樂漢語 11:00 今日說法 11:26 遠方的家 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:15 百家講壇 2:00 時事直擊 2:30 華人世界 10:30 快樂驛站 3:00 中國新聞	9:00 鳳凰大視野 9:35 地球宣言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 說出你的故事 10:55 時事開講 11:20 鳳凰新概念 11:25 鳳凰觀天下 12:00 鳳凰午間特快 12:25 鳳凰氣象站 1:00 華人世界 1:20 快樂驛站 1:25 騰飛中國 1:30 鳳凰焦點關注 1:50 文明啟示錄 1:55 娛樂大風暴 2:15 完全時尚手冊 2:35 全球體育全時空 3:00 資訊快遞 3:30 金曲講壇 3:35 金曲啟示錄 3:40 鳳凰衝擊波 4:15 世界看中國 4:20 鳳凰大視野 5:00 全球點點 5:10 開聲八分鐘 5:20 心相傳 5:25 有報天天讀 5:55 健康新概念 6:00 娛樂大風暴 6:20 文明啟示錄 6:25 全球體育全時空 7:00 完全時尚手冊 7:20 世界看中國 7:25 鳳凰觀天下 7:55 鳳凰同行 8:00 鳳凰大視野 8:30 鳳凰氣象站 8:55 金曲啟示錄 9:00 時事直擊 10:00 鳳凰衝擊波 10:30 心相傳 10:35 鳳凰全球連線	7:50 三岔口 9:55 一屋開門鬼 12:10 爛賭夫爛賭妻 2:10 新紮師奶3 4:10 唐伯虎點秋香 6:15 C+偵探 8:25 撲克王 10:45 爛賭夫爛賭妻 12:45 新紮師奶 2:45 我老婆唔啱你 4:50 赤腳小子	6:00 體育台 6:30 韋伯亞保齡球賽 8:00 協會盃網球決賽 捷克對塞爾維亞 9:30 FIFA 籃球世界 10:00 體育台 10:30 亞伯亞保齡球賽 12:00 英雄雜誌 12:30 世界盃短池游泳賽-多哈站 2:00 體育台 2:30 韋伯亞保齡球賽 4:00 體育台 4:30 協會盃網球決賽 捷克對塞爾維亞 6:00 英雄雜誌 6:30 體育台 7:00 韋伯亞保齡球賽 8:30 世界盃短池游泳賽-多哈站 10:00 體育台 10:30 韋伯亞保齡球賽 12:00 體育台 12:30 協會盃網球決賽 捷克對塞爾維亞 2:00 FIFA 籃球世界 2:30 體育台 3:00 韋伯亞保齡球賽

申請酒牌續期啟事 永祥燒臘飯店

現特通告：何文輝其地址為香港西環士美菲路36-42號美華大廈12/F D座，現向酒牌局申請位於香港跑馬地景光街2號地下(後部份)永祥燒臘飯店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2013年3月29日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
永祥燒臘飯店

Notice is hereby given that Ho Man Fai of Flat D, 12/F., Mei Wa Mansion, 36-42 Smithfield Road, Sai Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 永祥燒臘飯店 at G/F., (Rear Ptn) 2 King Kwong Street, Happy Valley, Hong Kong. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts 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: 29th March 2013

申請酒牌續期啟事 金葉茶座

現特通告：黎志傑其地址為新界元朗八鄉上村1A，現向酒牌局申請位於新界元朗八鄉上村114約1764地段3號地下金葉茶座的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2013年3月29日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
GOLDEN LEAF LOUNGE

Notice is hereby given that Lai Chi Kit Agassiz of 1A, Sheung Chuen, Pat Heung, Yuen Long, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Golden Leaf Lounge at G/F., No.3, Pat Heung Sheung Chuen, DD 114, Lot No.1764, Yuen Long, N.T. with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th March 2013

申請酒牌續期啟事 金壘餐廳有限公司

現特通告：賴美儀其地址為新界元朗八鄉上村1A，現向酒牌局申請位於新界元朗八鄉石崗上村DD114金壘餐廳有限公司的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2013年3月29日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
GOLDEN CASTLE RESTAURANT LTD.

Notice is hereby given that Lai May Yee of G/F., No.5 Tung Cheong Street, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Golden Castle Restaurant Ltd. at DD114, Sek Kong, Sheung Tsuen, Pat Heung, Yuen Long, N.T. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th March 2013

申請酒牌續期啟事 河馬酒廊

現特通告：林奕文其地址為新界大埔東昌街5號地下，現向酒牌局申請位於新界大埔東昌街5號地下河馬酒廊的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2013年3月29日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
HIPPO LOUNGE

Notice is hereby given that Lam Yick Man of G/F., No.5 Tung Cheong Street, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Hippo Lounge at G/F., No.5 Tung Cheong Street, Tai Po, N.T. with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th March 2013

申請會社酒牌續期啟事 旺角警區警官餐廳

現特通告：關祺亮其地址為九龍太子道西142號2樓，現向酒牌局申請位於九龍太子道西142號2樓旺角警區警官餐廳的會社酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，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：2013年3月29日

APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE
MONG KOK DISTRICT POLICE OFFICERS' MESS

Notice is hereby given that Kwan Kei Leung of 2/F., No. 142, Prince Edward Road West, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Mong Kok District Police Officers' Mess at 2/F., No. 142, Prince Edward Road West, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts 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: 29th March 2013

酒牌廣告

熱線：2873 9888
傳真：2873 0009