

基金透視 保德信投

醫療生化型基金逢低收集

近兩年醫療生化產業的股價表現出色，MSCI醫療保健指數漲幅超過4成，納斯達克生科指數更是逼近90%，其漲勢背後的主因是來自三大基本改善：技術創新、審查加速、股價長期低估。

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度表示，隨著生物科技及大型製藥廠的研發技術不斷創新，在近期成功通過審核的藥品中，治療疾病的作用機制多是創新，不僅是改善症狀，甚至能直接從疾病起因下手，讓許多不治之症有了治療的機會，也帶來龐大的商機。其次，2011年以來美國食品藥物管理局(FDA)的審核腳步明顯加快，最近還引進新的審查制度，對於在早期臨床實驗能夠證明有較佳療效的藥品，將加速其審查速度，有利於藥品研發廠商的新藥上市時間及營收獲利。最後，醫療生化產業在過去2000至2010年間經歷本益比下修，股價長期被低估，但企業營收與獲利仍持續成長，因此，近兩年的漲幅是重新評價的結果，讓醫療生化業的股價重回合理區間。

上半年醫療生化產業IPO大旺

展望未來，江宜度指出，今年上半年醫療生化產業新上市(IPO)公司家數達23家，來到2000年以來的最高點，加上購併案也不斷增加，有利該產業近期的投資環境及投資氣氛，尤其目前各公司IPO的價格仍偏低，有利降低股價過熱的疑慮。然而，醫療生化產業的股價已來到合理水準，因此，企業的基本面更形重要，藥品研發生產線、既有的藥品銷售狀況，以及新興市場對其營收獲利的貢獻度等等，都是重要的投資考量。放眼長期而言，人口高齡化及新興市場需求的崛起是未來數十年的趨勢，可望為醫療生化產業奠定長線利基，加上審查加速與藥品持續創新，中長期的營運仍有相當大的潛力。

投資建議上，江宜度認為，近年走勢亮眼的生物科技產業，投資優勢在於創新及高成長性，但其藥品價格多為昂貴且以歐美市場為主，營收與股價走勢相對劇烈；反觀大型製藥廠、學名藥，及醫療器材產業，在新興市場耕耘較多，加上產業基本面持續好轉，長期營運與股價可較穩健，建議穩健型投資人，可布局於平衡布局的醫療生化型基金為宜，降低投資單一產業的風險，對於擬介入生物科技產業的積極型投資人，則是逢低布局的是較佳策略。

雖然第三季以來，美國房市相關的基金出現下跌4.36%的調整，而美國目前的經濟復甦也比過去弱，但美國的去槓桿化已經告一段落，美國的企業整體盈利能力仍好於其它市場，倘若投資者憧憬從企業盈利衍生出的美元資產配置需求，會有利美國房市復甦，並讓相關房產板塊股股價獲得動能，不妨留意佈局建倉。

雖然第三季以來，美國房市相關的基金出現下跌4.36%的調整，而美國目前的經濟復甦也比過去弱，但美國的去槓桿化已經告一段落，美國的企業整體盈利能力仍好於其它市場，倘若投資者憧憬從企業盈利衍生出的美元資產配置需求，會有利美國房市復甦，並讓相關房產板塊股股價獲得動能，不妨留意佈局建倉。



房託復甦週期 料現資產併購

此外，美國房託市場每十年就會有一次的週期，首先是經歷兩年的調整後，其後一般會有7至10年的擴張，而其擴張復甦階段是由擴充資本階段起，跟著是併購擴充資產規模，再後是由資產規模效應產生的規模效益；以目前美國商業的新開工項目非常少，供可併購擴充的資產也不多，可見距擴張未階段還有一半以上的日子，具備投資價值。以摩根士丹利添惠的美國房地產基金為例，主要是

透過美國房地產公司股票的多元化組合，達致以美元計價的長期資本增值目標。

該基金在2010、2011和2012年表現分別為26.73%、4.66%及11.94%。基金平均市盈率及標準差為38.56倍及17.62%。資產百分比為97.75% 股票及2.25% 貨幣市場。

資產行業分佈為20.96% 區域性購物商場、18.71% 多層式公寓、11.06% 健康護理房產物業、10.47% 多元化房產物業、9.75% 住宿度假村、8.98% 辦公大樓、5.73% 購物中心、4.91% 倉儲、3.65% 工業房產及3.53% 其他房產。

基金三大資產比重股票為9.54% Equity Residential、6.67% Host Hotels & Resorts及6.25% General Growth Properties Inc.。

美國房地產基金表現

Table with 3 columns: 基金 (Fund), 近三個月 (Last 3 Months), 今年以來 (YTD). Rows include 摩根士丹利添惠美國房地產基金A, 歐洲地產基金組別平均, 環球房地產基金組別平均, 亞洲房地產基金組別平均.

馮強



金匯動向

歐元英鎊升勢難持久

歐元本月初在1.3230美元附近獲得較大支持後，已持續趨於偏強，在輕易衝破1.3300美元水平後，更一度於本周四反覆走高至1.3400美元附近的7周高位。在歐元區7月製造業採購經理指數攀升至50.3，並且更是過去兩年來首次重上50水平後，連帶歐元區7月服務業採購經理指數亦已回升至49.8，因此受到該數據顯著好轉的影響下，不排除歐元區經濟最壞的時期已經過去，所以當歐元區第3季經濟將頗有機會擺脫萎縮，並同時在下半年持續呈現復甦景象的情況下，部分投資者已是傾向進一步回補歐元空倉，該情況亦是導致歐元於本周持續處於偏強走勢的原因之一。

受美將公布零售數據左右

另一方面，美國聯儲局官員在今年5月下旬開始發出退市的言論之後，聯儲局主席伯南克近期卻反而表示不急於作出退出行動，同時聯儲局亦沒有向外公布

其退市時間表之際，伯南克的任期亦快於明年1月屆滿，故此投資者在不确定聯儲局退市時間的情況下，市場的關注點已是暫時落在歐元區經濟數據的好轉上，並且令美元本周的走勢持續受壓。但隨著歐元在經歷了連日來的反彈走勢後，歐元已是逐漸接近過去5個多月來位於1.3415至1.3435美元之間的主要阻力區，而歐元於本周五未能迅速向上衝破1.3400美元水平阻力。所以若果美國於下周二公布的7月零售銷售數據一旦是好於預期，則預期歐元將會反覆回軟至1.3250美元水平。

英鎊升破1.55 獲利壓力大

英鎊上周在1.5100至1.5110美元之間獲得顯著支持後，已是持續轉強，在輕易向上衝破1.5435美元附近的近期主要阻力位後，已一度於本周四反覆走高至1.5575美元附近的7周高位。雖然英國央行本周三公布的政策前瞻指引已顯示英國央行仍傾

向一段時間維持低息水平，但受到英國7月服務業採購經理指數已上揚至60.2的6年多以來高點的影響下，該數據已反映英國經濟已有迅速好轉的傾向，故此市場已不排除英國央行往後將可能需要提早作出升息行動的情況下，英鎊的升幅遂進一步擴大至1.55美元水平。由於英鎊本周五的升勢已是有所放緩，因此英國將分別於下周二及周三公布7月份的通脹以及就業數據之前，部分投資者將可能傾向先行沽出英鎊獲利，故此預料英鎊將略為回軟至1.5430美元水平。

金價反彈動力受限

周四紐約商品期貨交易所12月期金收報1,309.90美元，較上日升24.60美元。受到7月中國進出口貿易順差高於市場預期的影響下，歐元以及商品貨幣於本周四表現偏強，並且令美元顯著受壓，所以在部分投資者持頭回補黃金空倉的帶動下，現貨金價曾於本周五向上逼近

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆回落至1.3250美元水平。英鎊：英鎊將反覆走低至1.5430美元水平。金價：現貨金價料於1,290至1,320美元上落。

1,316美元附近。隨著現貨金價近期未能向上突破1,350美元阻力後，已於本月初進一步受制於1,320美元水平，故此除非美元近日日的跌幅有持續擴大趨勢，否則金價的反彈幅度將不容易過於擴大，預料現貨金價將暫時徘徊於1,290至1,320美元之間。

2013年8月10日 今日電視節目表 (星期六)

Grid of TV program listings for August 10, 2013, including channels like 無線翡翠台, 無線明珠台, J2, 亞視本港台, 亞視國際台, 中央電視台-1, 中央電視台, 鳳凰衛視中文台, and 有線電影1台.

申請酒牌轉讓公告 AZURE

現特通告：Brine Andrew其地址為香港西營盤皇后大道西393號1樓現向酒牌局申請將位於香港中環雲咸街33號LKF Tower 29樓及30樓AZURE的酒牌轉讓給Dela Cruz Dianne B.其地址為香港九龍油麻地佐敦道37G，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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年8月10日 APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE AZURE Notice is hereby given that Brine Andrew of 1/F, 393 Queens Road West, Sai Ying Pun, Hong Kong, is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of AZURE at 29/F & 30/F, LKF Tower, 33 Wyndham Street, Central, Hong Kong to Dela Cruz Dianne B. of A4 13/F, United Mansion, 37G Jordan Road, Yau Ma Tei, Kowloon Hong Kong. Any person who knows any reason why this transfer 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: 10th August 2013

申請酒牌續期啟事 河田日本料理

現特通告：梁社基其地址為九龍黃大仙竹園道55號天馬苑駿昇閣A座6樓6室，現向酒牌局申請位於香港堅道58-62號美蘭閣地下4號舖河田日本料理的酒牌續期。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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年8月10日 APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KAWADA JAPANESE FOOD RESTAURANT Notice is hereby given that Leung Se-Ki of Flat 6, 6/F, Block A, Chun Sing House, Tai Ma Court, 55 Chuk Yuen Road, Wong Tai Sin, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Kawada Japanese Food Restaurant at Shop 4, G/F., Midland Court, 58-62 Caine Road, 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: 10th August 2013

申請酒牌轉讓及續期啟事 紅馬車酒廊

現特通告：崔乃操其地址為新界大埔墟布心樓217號2樓，現向酒牌局申請將位於新界大埔廣福道123號地下紅馬車酒廊的酒牌轉讓給王紅梅其地址為新界大埔廣福道123號地下及續牌，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樓酒牌局秘書處。

日期：2013年8月10日 APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Tropicana Lounge Notice is hereby given that Chui Nai Cho of No. 217, 2/F, Po Sam Pai Village, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of Tropicana Lounge at G/F., 123 Kwong Fuk Road, Tai Po, New Territories to Wang Hong Mei of G/F., 123 Kwong Fuk Road, Tai Po, New Territories with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this transfer and renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice. Date: 10th August 2013

申請酒牌轉讓及續期公告 菜麻

現特通告：陳志毅其地址為新界粉嶺軍地村27號B，現向酒牌局申請將位於香港灣仔天樂里2-4號金豐商業大廈地下菜麻酒牌轉讓給馮麗娟，其地址為香港半山干德道20號君德閣30樓D室及續牌。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號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2013年8月10日 APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CAIMA Notice is hereby given that Chan Chi Ngai of No.27B, Kwan Tai Tsuen, Fanling, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of CAIMA at G/F., Kam Fung Commercial Building, 2-4 Tin Lok Lane, Wanchai, H.K. to Fung Lai Kuen of 30D, Conduit Tower, 20 Conduit Road, Mid-Levels, Hong Kong. Any person who knows any reason why this transfer and 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: 10th August 2013

申請酒牌續期啟事 食得妙海鮮火鍋飯店

現特通告：謝綺雯其地址為新界西貢將軍澳坑口村30號地下，現向酒牌局申請位於新界西貢將軍澳坑口村30號地下食得妙海鮮火鍋飯店的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2013年8月10日 APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WONDERFUL RESTAURANT Notice is hereby given that Tze Yee Man of G/F., No.30, Hang Hau Resite Village, Tseung Kwan O, Sai Kung N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Wonderful Restaurant at G/F., No.30, Hang Hau Resite Village, Tseung Kwan O, Sai Kung 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: 10th August 2013

酒牌廣告 熱線：2873 9888 傳真：2873 0009