基金展望 富盛投顧

今年可聚焦大中華投資

2013年成熟股市漲翻天，新興市場獨憔悴，先機基金總代理富盛產品經理高齊英指出，2014年各個市場將各憑本事有所表現，投資一定要掌握「追」這個年度字，不僅成熟市場要進擊，更要迎接新興市場的逆襲。他指出，美股迭創歷史新高，儘管目前離過去高投資評價仍有一大段距離，惟美國資產評價趨於中性，未來戰場將決戰於基本面與選股。至於歐、日經濟仍在修復，央行持續給予寬鬆空間，有助提供成長能量。2014年新興市場在經濟和企業獲利上修，股價堪稱是「價廉物美」，一旦市場風險胃納升高，國際資金湧入，後市可期。

長線看股息 短線找成長

全球經濟在2014年可望穩健復甦，高齊英指出，此時投資就要追、追、追，第一個追是追求成長；第二個追是追求收益；第三個追是追（趨）吉避凶。

根據美銀美林統計，未來20年逾65歲人口將較目前高出一倍，具有股利特性的股票更容易受到市場青睞。高齊英指出，儘管美股股價已趨合理，但仍深具價值，長線看股利（息）、短線找成長。特別是就企業面而言，美國企業手握現金創數十年來新高、盈利增加，但股利支付率（股息/盈餘）卻維持低檔，未來可能增加股利發放來吸引投資。隨着經濟復甦，工業、科技、能源、金融與健護將是最為受惠的類股。

高齊英指出，日股評價仍為合理，儘管日股2013年漲幅可觀，在成熟市場中居冠，但其評價仍遠低於美股，仍是2014年投資亮點之一。隨歐債危機遠離，過往歐洲出口類股領先內需類股情況可能逐漸改變。隨經濟日益改善、評價低廉，市場將對包括金融、消費、媒體與通訊類股重拾興趣。

AH股PE低 「物美價廉」

第一季全球股市頭號事件風險即是Fed退出QE的預期，高齊英表示，新興市場表現就看各國本事，亞洲國家具有較小的赤字負擔、較高的外匯存底、加上有的國家（例如中國）實行資金管控，在新興市場中是較佳的避風港，對美債利率敏感度最低。

高齊英指出，亞洲不含日本股市市盈率(PE)11.3倍，雖略高於整體新興市場PE10.7倍，但遠低於長期歷史均值，中國A股與恒生國企指數的預測PE甚至分別只有8.69倍、7.63倍，可謂物美價廉。短線上可聚焦以大中華為首的新興亞洲投組，中長線則以佈局中國與香港為主要標的之全球新興市場投組，以分散風險與把握各區域輪漲機會。

（摘錄）

科技股基金持續旺景

科技股板塊基金在納指創下13年來新高的帶動下，剛過去的12月份平均漲了4.6%之餘，行業回暖，也使得MSCI的科技板塊指數去年上升達26%，成為MSCI十大行業指數中第四大漲幅；倘若投資者憧憬科技板塊的吸引力，會有利板塊後市的動能，不妨留意佈局建倉。

雖然在過去近四分之一世紀，納指的表現非常波動，期間有超過2/3的時間，其每年的漲/跌幅介乎於-5%至25%，但科技股於12月表現強勢，主要是市場看好科技支出回溫，且部分個股可望因新業務或轉型帶動盈利增長，使得納指再度突破4,000點。

標普500指數去年錄得29.09%的亮麗升幅，在科技行業回暖下，也使得納指去年的漲幅更達到37.58%。就行業的基本面而言，許多科技企業透過發放股息與回購股份，將現金回饋股東，反映企業的管理階層傾向於採取股東友好政策之餘，企業具備穩健財務體質回饋股東，具條件吸引投資者挹注。

半導體行業新訂單續暢旺

就行業前景而言，據國際半導體設備與材料協會的報告，北美半導體設備製造商11月份的新訂單出貨比率值為1.11之餘，也是連續第二個月的新訂單出貨比率值超過1，作為科技行業的上游，11月份半導體行業來到近六個月以來新高，其訂單持續暢旺，反映科技產業鏈的增長趨勢越來越明確。

以佔近三個月榜首的亨德森遠見環球科技基金為例，主要是透過各地與科技相關的公司證券管理組合，以達致長期資本增值的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-3.73%、13.38%及25.03%。

資產地區分佈為75.9%美國、5.6%韓國、3.3%台灣、2.4%德國、2.3%日本、1.9%中國內地、1.7%荷蘭、1.1%俄羅斯、1%英國、0.9%其他地區及0.7%瑞典。

基金平均市盈率和標準差為16.71倍及15.35%。資產百分比為96.8%股票及3.2%貨幣市場。基金三大資產比重股票為8.63%蘋果、8.63%谷歌及8.1%微軟。

物聯網概念料續蓬勃發展

此外，除了3D打印、LED照明等新技術具吸引力的機會外，將所有物品通過射頻識別訊息、傳感設備與互聯網絡連接起來的物聯網概念，以實現物品的自動識別和資訊的互聯與共享，也可望在未來幾年為行業提供蓬勃發展的機遇。

科技股票基金表現

基金	近三個月	近一年
亨德森遠見 環球科技基金 A2	9.58%	25.25%
法巴全球科技股票基金 經典 資本類別	9.26%	21.31%
瑞銀(盧森堡)全球多元化科技股票基金P	9.16%	24.73%
聯博 國際科技基金 A €	8.56%	20.26%
駿利環球科技基金 A $ acc	8.45%	32.10%
恒生環球科技基金 A	7.26%	25.50%
景順科技基金 C	7.10%	25.04%

金匯動向 馮 強

通脹低利寬鬆 續看淡加元

美元兌加元上周初在1.0580獲得較大支持後逐漸反彈，並一度於本周初反覆走高至1.0726，受到部分投資者趁新年假期前回補加元空倉影響，美元兌加元在周初稍後略為走低至1.0635。加元從去年1月初的0.98水平反覆下跌至12月31日的1.0655水平，加元去年約有8%的下跌幅度，反映加元的跌幅沒有過於擴大。美國經濟去年第3季出現4.1%的強勁增長後，美國聯儲局於本月開始縮減每月購債規模至750億美元，故此美國經濟成長步伐快於加國，同時聯儲局的退市行動一旦加速，帶動美國長債息率持續攀升，將不利加元往後表現，預期加元本周初的偏強走勢僅屬短暫。

另一方面，加國10月及11月連續兩個月的通脹年率均低於1%，顯示加國通脹頗為溫和，若果加國本月24日公布的12月通脹率一旦有繼續下降傾向，則投資者將會略為憂慮加國央行的中性立場將會出現鬆動，令加元遇到進一步的下調壓力。此外，紐約期油本周初跌穿每桶100美元水平後，周二迅速回落至98美元水平，受到紐約期油跌幅將可能逐漸擴大，預料美元兌加元將反覆走高至1.0780水平。

美元兌日圓上周企穩103.75水平後，持續趨於偏強，並一度於本周初反覆上揚至105.40的5年多高位。受到歐元上周五急升至1.3892美元的兩年多高位影響，歐元兌日圓交叉匯價上周五曾攀升至145.68的5年高位，該因素是導致美元兌日圓得以向上觸及105.40水平的原因之一。雖然美元兌日圓本周二稍為回軟至104.85，但歐洲央行行長德拉吉不急於降息以及沒有通縮威脅的言論，除了令歐元兌日圓本周初段持穩於144水平之外，將有助美元兌日圓進一步轉強。

美元兌日圓反覆走強

日本將把消費稅從5%提高至8%，並於今年4月推行，為避免加稅後出現經濟萎縮的狀況，市場認為日本央行將有機會在第2季擴大其寬鬆措施規模以協助日本經濟，同時日本央行亦將於4月舉行兩次政策會議，分別在4月7日至8日以及4月30日進行。美國聯儲局開始退市，日本央行卻傾向繼續擴大其資產負債表的規模，將持續不利日圓的表現，預料美元兌日圓將反覆走高至105.80水平。

基金減持 金價續1200上落

周一紐約2月期金收報1,203.80美元，較上日下跌10.20美元。美國商品期貨交易委員會公布截至12月24日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌11.8%至28,702張後，淨長倉數量已連續兩周下跌，顯示市場氣氛依然不利金價表現，而現貨金價本周初受制1,216美元後，更一度回落至1,194美元。雖然現貨金價本周二曾略為反彈至1,203美元，但受新年假期氣氛影響，預料現貨金價將暫時活動於1,190至1,220美元之間。

美元兌加元

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.0780水平。
日圓：美元兌日圓將反覆走高至105.80水平。
金價：現貨金價續於1,190至1,220美元上落。

青島啤酒棋行全國揮師華北 半月內「花開兩朵」落戶燕趙

香港文匯報訊（記者 魯音 山東報道）12月29日，青島啤酒與新鐘樓啤酒合作暨年產60萬千升啤酒項目合作成功簽約。本次合作，青島啤酒將整合具有64年歷史的新鐘樓啤酒品牌和市場網絡，並在張家口市宣化區投資、新建60萬千升啤酒項目，一期工程20萬千升，投資額4億元人民幣。

花開並蒂：市場結碩果引領發展再升級

而就在此前的12月16日，青島啤酒成功牽手石家莊嘉禾啤酒，青島啤酒股份有限公司董事長孫明波、營銷總裁兼副總裁王瑞永、嘉禾啤酒公司董事長陸明等出席了簽約儀式。青島啤酒收購石家莊嘉禾啤酒50%的股權並整合嘉禾啤酒的市場網絡，實現在市場上的協同共贏。

半個月內，青島啤酒在河北南部、北部「花開兩朵」，市場發展提升擴張熱度，青啤在河北產能再度升級，這也為2013年青島啤酒的併購、搬遷擴建大戲，奉獻了一份完美的收官之作。

記者了解到，2013年，110歲的青島啤酒厚積薄發，市場擴張步伐穩健而迅猛。3月青啤洛陽60萬千升項目奠基，12月竣工出酒，開疆拓土落子中原；青啤九江40萬啤酒新建項目8月份竣工投產；宿遷、武威、哈爾濱搬遷擴建項目均在年內投產出酒；青島啤酒二廠、青島啤酒三廠、青啤濟南公司也再擴產能，全力支持市場需求；本次併購整合嘉禾啤酒、新鐘樓啤酒項目、新建張家口青啤工業園，為青島啤酒的華北地區再添生力軍……

這一系列節奏酣暢的市場佈局，既是青島啤酒「雙輪驅動」發展戰略的體現，也使青島啤酒內涵式增長和外延式擴張緊密結合，緊緊圍繞市場和消費者需求，保持了企業穩健、快速的可持續發展態勢。

青島啤酒公司總裁黃克興在當天的簽約儀式上表示，青島啤酒將依托110年只為釀造好啤酒的專業實力和享譽世界80多個國家的品牌美譽度，要繼續為河北、全國乃至全球的消費者釀造高品質的啤酒，傳遞激情的啤酒文化，為大家創造快樂生活。同時，青島啤酒也要在深化改革、經濟轉型的發展大機遇下，創新發展，積極承擔企業公民責任，為員工、社會、環境創造更美好的未來。

步步為營：致力於有質量增長

記者了解到，此次青島啤酒在河北市場再添「雙子星」，將使河北南、北部形成連片運作，同時輻射山西、內蒙古區域，市場的優勢資源實現強強聯合、優勢互補。將使青島啤酒在該地區的市場競爭能力得到較大的提升。

「『先市場後工廠』的原則更能體現企業健康、理性發展的理念，我們更加注重企業在『做強』基礎上的『做大』，做到有質量的增長並保持創新驅動力。」青島啤酒公司董事長孫明波表示。市場旺銷引領版圖穩步擴張，而理性投資和價值投資，讓青島啤酒的戰略佈局有條不紊，也帶來了良好的市場業績反饋。

■12月29日，青島啤酒、新鐘樓啤酒合作暨年產60萬千升啤酒合作項目簽約。

2013年，在行業增速大幅放緩的背景下，面對激烈的市場競爭，青島啤酒加大品牌及市場推廣力度，仍保持了啤酒銷量的快速增長。2013年前三季報顯示，青島啤酒1至9月在中國啤酒行業增長3.94%的大背景下，共完成啤酒銷售量753萬千升，同比增長11%；淨利潤增長同比增長28.7%。A股和H股均創歷史最高水平，被稱為「價值投資的典範」……

啤酒行業專家表示：在啤酒行業整合目標稀缺、整合難度加大、整合模式多樣化的大棋局之下，作為啤酒行業的領導者，青島啤酒全國戰略佈局有序推進，戰略版圖清晰、健康、是有質量發展的代表企業之一。

2014年1月1日 今日電視節目表 （星期三）

無綫翡翠台
6:00 都市方程式
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 運動通識站
9:30 純．晴．北海道
10:00 蜘蛛俠3
12:55 宣傳易
1:00 午間新聞
1:15 瞬間看地球
1:20 左右紅藍綠
1:25 都市閒情
2:00 特備節目
2:30 宣傳易
2:35 最緊要正字
2:45 高朋滿座
3:50 閃電十一人II
4:20 放學ICU 及 新聞提要
5:20 寶石寵物IV
5:55 迎妻接福 及 新聞檔案
6:30 六點半新聞報道
6:55 天氣報告
7:00 廠出新天地
7:30 東張西望
8:00 愛．回家
8:30 舌劍上的公堂
9:30 貓屎媽媽
10:30 2013年度叱咤樂壇流行榜頒獎典禮
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 2013年度叱咤樂壇流行榜頒獎典禮

無綫明珠台
6:00 特備節目
7:30 NBC世界新聞
8:00 普通話娛樂新聞報道
9:00 CCTV News - 直播
10:00 至爆實驗室 (II)
10:30 食物大搜查 (IV)
10:55 北極深海
11:55 蜂鳥空中轉
12:50 亞洲毒蛇之最
1:45 人在野 (III)
2:35 仙履奇緣
4:00 猩猩「Sing」 (II)
4:30 環保小先鋒
5:00 功夫熊貓之至尊傳奇
5:30 至叻工程闖世界
6:00 普通話新聞
6:15 普通話天氣報告 及 普通話新聞檔案
6:20 音樂熱點
6:35 宇宙解碼 (I)
7:30 七點半新聞報道
7:50 天氣報告
7:55 瞬間看地球
8:00 星級飲食
8:35 創意Home間
9:30 法證實錄
10:30 環球趣事
11:35 晚間新聞
11:50 瞬間看地球
11:55 環球趣事
12:00 律政師太
12:55 六十分鐘時事雜誌
1:45 音樂熱點
2:00 法證實錄
2:50 創意Home間
3:35 星級飲食
4:05 寰宇體壇
5:00 台灣無綫衛星電視台新聞
5:30 中國新聞

J2數碼頻道
9:00 滋味行
10:00 愛的蜜方
11:00 世界那麼大
12:00 姊妹淘
12:30 聰明的一休
2:45 2013時尚年結
3:50 冒險王
4:45 食勻全世界
5:15 姊妹淘
5:45 藝宅門
5:55 忍者小靈精
6:25 大頭公主愛作戰
7:00 娛樂新聞報道
7:30 愛的蜜方
8:30 80後環遊世界
9:30 飲食男女
10:00 姊妹淘
10:30 7級公務員
11:30 Big Boys Club
12:00 熱血自由式
12:30 鳴門將死
2:30 2013時尚年結
3:30 飲食男女
4:00 7級公務員
5:00 我要「玩」屋
5:30 熱血自由式

亞視本港台
6:00 把酒當歌
6:30 亞洲早晨
8:35 ATV焦點
8:45 國際財經視野
9:15 通識小學堂
9:45 寶貝公主飛天龍
10:15 GIGA 部族
10:45 冒險王比特
10:15 iFit@tv
11:20 把酒當歌
11:50 亞洲政策組 - 港人不能治港?
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
12:50 賽馬直擊
5:55 當年今日
6:00 六點鐘新聞
6:45 體育快訊
6:50 天氣報告
6:55 左右紅藍綠
7:00 好想藝術 / iFit@tv
7:30 亞洲政策組 - 港人不能治港?
8:00 星動亞洲
9:00 不朽的名作 結局篇
10:00 回首2013 - 兩岸經緯 / 當年今日
10:30 夜間新聞
11:10 把酒當歌
11:40 ATV每日一歌
11:50 賽後你點睇
1:10 亞洲政策組 - 港人不能治港?
1:40 星動亞洲
2:40 ATV每日一歌
2:55 回首2013 - 兩岸經緯
3:25 把酒當歌
3:55 不朽的名作 結局篇
4:50 ATV每日一歌
5:00 亞洲政策組 - 港人不能治港?
5:30 高志森微博：林家聲博士專訪

亞視國際台
6:00 Music 120
7:00 新聞早點 -中國新聞報道
7:30 文化報道
8:00 贏在起跑線
9:00 奇幻百寶箱
9:30 The Wiggles Show!
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 旅遊指南
12:00 自然
12:30 中國新聞報道
12:50 Music 120
3:00 我係阿發仔
3:30 奇幻尋寶記
4:00 小芬尼火燭車
4:30 花貓大冒險
5:00 時空快閃黨
5:30 亞視普通話新聞
5:55 天氣報告
6:00 中國新聞報道
6:25 新財富
6:55 人文風景
7:30 新聞及天氣報告
8:00 企業新領域
8:30 中國-海南ATV 2011亞洲小姐頒獎禮
11:00 夜間新聞
11:20 時事縱橫
11:50 時事內幕追擊
12:20 中國新聞報道
12:50 企業新領域
1:20 全歐訊息速遞
1:50 贏在起跑線
2:50 Music 120

無綫劇集台
9:00 原來愛．就是甜蜜
10:00 瑪麗外宿中
11:05 求愛365
12:00 推理要在晚餐後
1:00 原來愛．就是甜蜜
2:00 求愛365
2:45 瑪麗外宿中
4:00 推理要在晚餐後
5:00 原來愛．就是甜蜜
5:45 瑪麗外宿中
7:00 求愛365
8:00 推理要在晚餐後
9:00 原來愛．就是甜蜜
9:45 瑪麗外宿中
11:00 推理要在晚餐後

中央電視台（國際頻道）
9:00 快樂漢語
9:15 永不回頭
10:00 中國新聞
10:12 永不回頭
10:57 北京頤和園風光
11:00 中國新聞
11:10 國寶檔案
11:30 海峽兩岸
12:00 中國新聞
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 毒刺
3:00 毒刺
3:45 快樂驛站
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
6:45 國寶檔案
7:00 中國新聞
7:15 火藍刀鋒
8:00 走遍中國
8:30 海峽兩岸
9:00 中國新聞
9:30 今日關注
10:00 中華醫藥
10:45 快樂漢語
11:00 今日亞洲
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 新聞聯播
2:30 華人世界
2:50 快樂驛站
3:00 中國新聞
3:15 中華醫藥
4:00 中國新聞
5:05 走遍中國

有線電影1台
7:25 黃飛鴻對黃飛鴻
9:15 「表姐，妳好嘢！」
11:15 我家有一隻河東獅
1:15 算死草
3:00 賭俠大戰拉斯維加斯
5:00 鹿鼎記
7:15 大丈夫2
9:00 順流逆流
11:20 撲克王
1:40 幽靈人間
3:45 內衣少女

有線體育台
6:00 體育王
6:30 韋伯盃保齡球賽
8:00 協會盃網球賽決賽 捷克對 塞爾維亞
9:45 體育王
10:00 FIBA 籃球世界
10:30 韋伯盃保齡球賽
12:00 FIBA 籃球世界
12:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站
2:00 體育王
2:30 韋伯盃保齡球賽
4:00 體育王
4:30 協會盃網球賽決賽 捷克對 塞爾維亞
6:15 體育王
6:30 FIBA 籃球世界
7:00 韋伯盃保齡球賽
8:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站
10:00 體育王
10:30 韋伯盃保齡球賽
12:00 體育王
12:30 協會盃網球賽決賽 捷克對 塞爾維亞
2:15 體育王
2:30 FIBA 籃球世界
3:00 韋伯盃保齡球賽
4:30 世界盃短池游泳賽-杜拜站