

資金流入 生科基金表現可期

儘管全球股市出現波動激烈，引起投資者擔憂，然而在四周平均資金流入量為十大行業股之首的支持下，全球四大醫療生科技指數於上月中下旬全數創新高。倘若投資者憧憬生科技板塊的吸引力，會有利其企業股價後市動能，不妨留意佈局建倉。

■梁亨



圖為內地生物醫藥生產商生產的H1N1疫苗。 資料圖片

即使納斯達克生科技指數 (NBI) 2009年低點至今更上漲超過3倍，而新藥開發時間相當漫長、投資金額也相對龐大，但由於人口老化生醫療需求長線升溫，只要新藥一旦研發成功、順利上市推廣，後續享有相當可觀毛利率的產品專利期，讓開發新藥企業的股價水漲船高。

美國食品藥物管理局 (FDA) 核准通過，由於市場預期此新藥單年度最高銷售金額可超過80億美元(美元，下同)，就讓GILD股價自去年12月起就漲了11.77%。

龍頭企業受惠新藥投產

從GILD的銷售2013年的銷售同比增加15.5%，2013年的75%毛利率，較2012年的74.5%也有所改善來看，新藥「Sovaldi」上市9周獲得4.84億元(美元，下同)銷售額，市場估計這藥今年第一季以及全年的銷售額分別可達12.1億元和57.4億元，可為GILD今年的銷售提供錦上添花的動能。

基本及價值面均具吸引力

以GILD一、兩年的22.6倍、14.8倍預測市盈率，在較同行市值高於250億元的平均26.4倍、18.7倍便宜之餘，市場評估同行市值高於500億元中，GILD以未來5年的34.7%增長率獨佔鰲頭，較第二位的Celgene的24.2%增長率為佳，表明GILD不論基本或價值

面，均具長線建倉吸引力。以富蘭克林的生物科技新領域基金為例，主要是透過在美國的生物科技公司以及研發公司的股票證券管理組合，以實現資本增值的目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為9.6%、26.81%及64.27%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為29.67倍、18.5%及1.16。資產地區分佈為87.63%美國、2.14%英國、1.27%加拿大及0.04%荷蘭。基金資產百分比為96.9%股票及3.1%貨幣市場。基金三大資產比重股票91.05為9.22% 吉利德科學公司、6.52% Biogen Idec及5.57% Celgene。

生物科技基金回報表現

基金	近三個月	近一年
富蘭克林生物科技新領域基金 A ACC \$	23.68%	86.96%
生物科技與醫藥基金組別平均	6.15%	42.10%

基金透視 富蘭克林投顧

景氣政策偏好 全球股債看漲

雖然二月份美國經濟數據不甚理想，但投資者解讀為氣候因素造成的短暫現象，加上聯儲局新任主席耶倫重申維持緩步減碼購債規模，歐美財報利好及併購題材頻傳，帶動投資者對風險性資產的偏好，而市場信心回穩也鼓舞新興國家貨幣反彈，美國十年期公債殖利率在2.6%-2.8%之間狹幅震盪，支撐各類債券價格延續漲勢。

歷經二月份的反彈行情，美歐主要股市逼近歷史或前波高點有些近關情怯，等待更多基本面及政策方向來醞釀突破，三月消息面可留意中國人大與政協兩會(3月3日及3月5日)、歐洲央行利率會議(3月6日)及聯儲局利率會議(3月18日至19日)，而三月初各國製造業指數、三月中下旬券商或企業將陸續更新財測，亦可作為四月財報季的先行指標。

數據暫放緩無損復甦

因氣候影響，三月公佈的美國經濟數據表現可能依舊溫吞，但從新訂單、零售財報等數據顯示，終端消費及企業投資需求仍在，預期春暖花開後美國經濟將加速成長，短暫放緩無損穩健復甦的格局。此外，觀察聯儲局主席耶倫的政策態度，預期三月份聯儲局仍將延續漸進式縮減購債規模的策略，並透過調整貨幣前導指引，舒緩市場對降息的擔憂，而歐洲央行可能有降息或調降存款利率等寬鬆政策出台，有利風險性資產價格續漲。

全球股市這波修正來的快、反彈也快，是多頭行情的常態，建議投資者需保有一定的股票比重做為核心配置，並採取單筆分拆多筆的定期定額策略，避免因短線雜音而錯失股市多頭行情。目前多頭主流在歐美，若標普500指數能帶量突破歷史新高，可望引領全球股市再拉出一波漲升行情，現階段佈局首選全球型或歐美區域股票型基金，債券首選歐美高收益債，或是側重短天期債的全球複合債券型股票基金，以較低的風險分享景氣擴張行情。

今年科技股有望延續強勢

今年來生物科技及科技股延續強勢，納斯達克指數2/26日更再創14年新高，展望三月份生技產業題材眾多，除了大型生技股Celgene及Vertex旗下有藥品審核題材之外，美國皮膚科醫學會年會(AAD)(3月21日至25日)、瑞士信貸及巴克萊資本亦將舉行健康醫療產業研討會，歷史經驗統計，醫學會或醫療產業研討會舉辦期間，多有調升獲利展望或投資評等之利多可期，有助推升生技股續創高峰，而科技股可留意德國漢諾威電腦展(CeBIT，3月10日至3月14日)，看好4G LTE無線通訊設備、巨量資料、雲端運算、軟體服務、社群網路、物聯網等題材暢旺。建議已進場投資者不預設高點，採取續抱及定期定額策略，積極參與雙軌創新產業的龐大商機。



分析對今年美股前景表樂觀。圖為紐交所的交易員。 法新社



金匯動向

經濟數據佳 英鎊有力升

英鎊本週初在1.6585美元附近獲得較大支持後反覆偏強，迅速重上1.66美元水平後，更於周五反覆走高至1.6768美元附近的兩週高位。受到英國第四季企業投資按年攀升8.5%，且是2012年首季以來最快的增長速度帶動下，英國第四季國內生產總值按季成長0.7%，與市場預期相若，更是連續4季出現增長，再加上英國第四季家庭支出亦按季增加0.4%，數據顯示英國經濟正持續穩定好轉，使投資者認為英國央行將有機會在明年第2季作出升息活動，令英鎊近日得以逐漸收復上週的跌幅。

料央行維持息率不變

雖然市場已預期英國央行將於下周四的會議上維持其貨幣政策不變，但隨著經濟數據的改善，英鎊稍後將有機會進一步向上衝破過去4年多以來位於1.6820至1.6880美元之間的主要阻力區，故此預期英鎊將會繼續有反覆上調空間。另一方面，德國2月通脹低於市場預期後，歐盟統計局周五公布的2月歐元區通脹初值卻按月上升0.8%，與1月份相若，數據顯示歐元區通脹率已稍為穩定，暫時沒有進一步下降，令歐洲央行下周四的政策會議上，未必急於推出新一輪的刺激措施以避免歐元區出現通縮風險。所以歐元周五時段已經易向上突破過去兩個月以來位於1.3770至1.3780美元之間的主要阻力區，並且反覆走高至1.3808美元附近的兩個月高位，同時帶動英鎊攀升至1.6768美元附近的兩週高位。

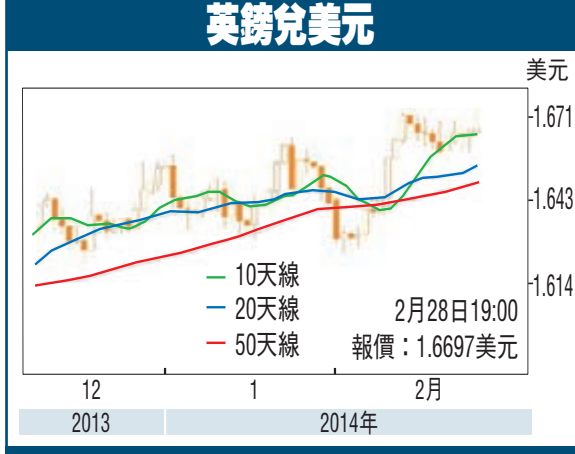
歐英交叉匯升勢或短暫

受到歐元一度重上1.38美元水平影響，歐元兌英鎊交叉匯價周五曾反彈至0.8253附近的1周高位，但歐元兌英鎊交叉匯價過去8個月均持續處於反覆下跌走勢，反映部分投資者依然是傾向逢高沽出歐元兌英鎊交叉盤，令歐元升幅受限，故此不排除歐元兌英鎊交

又匯價的反彈走勢可能僅屬於短暫，該因素將有助英鎊稍後的攀升。美元兌日圓本週初受制102.68附近阻力後，走勢漸趨趨弱，並且於周五反覆走低至101.55附近的兩週低位。受到朝鮮周四向日本海發射短程導彈，再加上烏克蘭的克里米亞地區局勢緊張，日圓等避險貨幣已迅速轉強，導致美元兌日圓再度失守102水平，同時令英鎊兌日圓交叉匯價暫時受制於171水平，使英鎊近日升勢趨緩。由於英國近期偏強的經濟數據仍支撐着英鎊的走勢，所以預料英鎊將反覆重上1.6820美元水平。

觀望氣氛轉濃 金價炒上落

周四紐約4月期金收報1,331.80美元，較上日升3.80美元。現貨金價周三受制1,345美元附近阻力後，一度於周四回落至1,323美元附近，但美國聯儲局主席耶倫周四晚提到美國經濟數據近期表現偏弱，令部分投資者認為聯儲局可能會放慢其退市步伐，因此現貨金價本周五曾反彈至1,333美元附近。由於現貨金價近日已



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆重上1.6820美元水平。
金價：現貨金價將暫時活動於1,320至1,350美元之間。

持穩於1,322至1,323美元之間，再加上市場仍較為擔憂烏克蘭局勢轉壞，限制金價的回吐，故此預料現貨金價將暫時活動於1,320至1,350美元之間。



圖為英鎊。 彭博社

2014年3月1日 今日電視節目表 (星期六)

無綫翡翠台	無綫明珠台	J2數碼頻道	亞視本港台	亞視國際台	無綫劇集台	有線電影1台	有線體育台
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 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 我們這一家 10:15 爆旋陀螺 鋼鐵魂 ZERO G 10:45 激優一族 11:15 瞬間看地球 11:50 宣傳易 12:00 五覺大戰 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 秘密花園 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 Battle Spirits 少年激霸 4:30 智激校園 5:00 奇幻魔法Melody IV 5:30 寵物小精靈：超級願望III 5:55 東西宮略 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:35 燃眉時刻 8:30 喜馬拉亞星 10:30 外星人之謎 11:45 晚間新聞 11:50 天氣報告 11:55 瞬間看地球 12:05 勁歌金曲 1:10 宣傳易 1:15 逃學威龍 3:50 360° 4:30 民間傳奇—怪盜一枝梅	6:00 金融概要 7:30 NBC世界新聞 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 脈搏 8:55 童話小王國 9:25 鬼馬雙蕉 9:50 TVB8金曲榜 10:40 狼人大傳 11:10 港生活：港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇壇壇 1:00 騎呢動物之最 (I) 1:50 音樂熱點 2:00 夜幕下的大自然 3:00 人在野 (VI) 3:50 音樂熱點 4:00 見習小武士 4:30 新綠燈俠 5:00 至叻工程團世界 5:30 發明Teen地 (V) 6:00 普通話新聞及普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:30 六十分鐘時事雜誌 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道 7:50 水明金龍特約：天氣報告 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影 (XXIV) 及賽前率先勝 8:30 橫「沖」直撞開情關 (V) 9:30 周末大電影：星空奇遇記 12:10 晚間新聞 12:25 瞬間看地球及賽前率先勝 12:30 猛片：聲聲相識 2:45 橫「沖」直撞開情關 (V) 3:35 笑笑小電影 (XXIV) 4:00 寰宇壇壇	6:00 好友移城 6:30 Big Boys Club 7:00 無間音樂 8:00 每日媽媽 8:30 K-ON! 輕音少女 9:00 男子高中生的日常 10:00 幸福選擇題 11:00 在中國的故事 12:00 6嘴腹肌拯救隊 12:30 Big Boys Club 1:00 想念你 1:00 騎呢動物之最 (I) 2:55 讀上癮 3:00 型格瘋 3:35 360° 4:30 音樂工房 5:00 美國音樂大獎2014 5:00 娛樂新聞報道 8:00 激Fun新西蘭 8:30 讀上癮 8:35 森林的規則 10:05 神七探偵團—智破老千集團 12:35 美國音樂大獎2014 2:35 型格瘋 3:05 森林的規則 4:30 激Fun新西蘭 5:00 星光單騎日記	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:30 科學奇蹟 9:00 松風特攻地球 9:30 通識小學堂 (周六版) 10:00 上網功課 10:58 iFit@tv 11:00 可愛小寶寶 11:30 恩雨之聲 11:55 陽光萬家 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 / 體育快訊 6:40 新聞故事 / 天氣報告 / iFit@tv 7:00 解密百年香港 8:00 米飯世界 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:35 高志森微博 10:30 亞洲大不同 11:00 ATV 每日一歌 11:15 夜間新聞 11:50 賽後你點睇 1:10 高志森微博 2:05 亞洲大不同 2:35 恩雨之聲 3:00 孺子忘不了 梁醒波：王老虎搶親 4:55 香江怒看 5:25 Hot Topic / 時事追擊	6:00 Music 120 7:00 新聞早點 - 中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 探索宇宙 9:00 未來世界 9:30 非洲面觀 10:00 龍能時間 11:00 可愛小寶寶 11:30 湯馬仕小火車 12:00 Music 120 2:00 贏在起跑線 3:00 消防員阿森 3:30 致命動物大搜查 4:00 我係阿發仔 4:30 建築師阿博 5:00 Pinga 5:30 韓語劇場：你是我的命運 7:00 嶺南尋根之旅 7:30 新聞及天氣報告 8:00 型男下廚 8:30 日之達人 9:00 贏在起跑線 10:00 絕頂之峰 11:00 夜間新聞 11:20 嶺南尋根之旅 11:50 型男下廚 12:20 日之達人 12:50 贏在起跑線 1:50 絕頂之峰 2:50 Music 120	6:00 大話男女 7:15 真愛黑白配 8:00 理想的兒子 9:00 真心請按兩次鈴 10:00 愛情雨 11:05 真愛黑白配 12:00 理想的兒子 1:00 真心請按兩次鈴 2:00 律政狂人2 3:00 流氓蛋糕店 4:15 鯊魚 6:30 律政狂人2 7:30 流氓蛋糕店 8:45 鯊魚 11:00 女王的教室 1:30 律政狂人2 2:30 流氓蛋糕店 3:45 女王的教室	6:30 富貴吉祥 8:20 大佬愛美麗 10:25 逃學威龍 12:25 金玉滿堂 2:35 倚天屠龍記之魔教教主 4:35 倚天屠龍記之月光寶盒 6:20 欺詐遊戲：再生之謎 9:00 乾柴烈火 11:00 孤男寡女 1:05 滿清禁宮奇案 2:25 刀見笑 4:20 矮仔多情	6:00 體育王 6:30 韋伯盃保齡球賽 8:00 體育王 8:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 10:30 體育王 11:00 全國乒乓球錦標賽 1:00 FIBA 籃球世界 1:30 體育王 2:00 韋伯盃保齡球賽 3:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 5:30 體育王 6:00 韋伯盃保齡球賽 7:30 體育王 8:00 全國乒乓球錦標賽 10:00 FIBA 籃球世界 10:30 韋伯盃保齡球賽 12:30 體育王 12:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 2:30 韋伯盃保齡球賽 4:00 全國乒乓球錦標賽