

基金透視

宏利投信

內地「新」產業增長趨勢看俏

匯豐銀行日前公布4月中國製造業PMI初值微升至48.3，高於3月份的48，為近兩個月新高，符合市場預期，不過仍處50以下的萎縮格局，顯示雖然外需因歐美景氣復甦，使中小製造業仍有所受惠，但貸款困難及產能過剩的問題仍存，使中小企業的營運仍具挑戰。預期今年中國經濟成長的關鍵在於改革紅利的落實。

中國政府將實施一系列大規模改革，以期提升中國經濟效益，包括發展內需市場，減少對出口依賴，改革国有企业提高效率等，這些改革將有利於「新」中國產業表現。資訊科技與醫療保健產業等「新」中國產業崛起，代表中國逐步擺脫以往依賴基礎建設、出口製造業與国有企业帶動經濟成長的模式，轉為發展高附加價值產業，以更有效率的方式帶動經濟成長，並與先進國家抗衡。

MSCI中華指數成分企業中仍以大型金融股為主，與美國S&P500指數以資訊科技與醫療保健佔大宗不同。目前一般基金皆設有產業比重不偏離對指數10%的規定，因此許多中國基金持有至少三分之一的金融股，不過由於宏利投信看好「新」中國產業成長趨勢，因此今年度宏利環球巨龍增長基金將加碼布局「新」中國產業部位。

自2013年以來，新中國產業股價表現較舊中國產業股價表現高出200%之多，並帶動相關類股2013年股市表現大放異彩，包括資訊科技、醫療保健與可望受惠於內需消費提升的循環消費類股，近期由於舊中國產業股價過低而有所反彈，然長期趨勢仍支持新中國產業表現。

市盈率降至歷史低點

部分指標顯示中國股市氣氛仍然熱絡，包括資金持續流入中國股票基金，且近期中國新掛牌股票數亦創高，此外創業板指數亦持續走高。A股市盈率降至歷史低點，在全球主要股市中，中國股市的市盈率亦是最低的股市之一，中國股市三大指數—MSCI中國指數、恒生國企指數與滬深300指數之PEG(市盈率/獲利成長率)皆不到1。

次季回調為加碼時機

預料中國2014年第二季仍處於改革與經濟調整結構的階段，因此估計A股第二季走勢以區間整理為主，下半年改革成效逐步展現指數有上攻機會，加上中國下半年可望逐步受惠歐美復甦，因此第二季的任何回檔將是進場加碼中國基金的好時機，預估2014年中國企業獲利成長可達10%，且中國股市市盈率具有上調機會，因此估計今年還有約15%的上漲空間。

公用事業股基金韌力強可捧

由於公用事業板塊業務穩定，以及現金流量充裕，因而備受投資者的青睞，推動標普的全球1200公用事業指數(SGU)繼上季漲8.35%後，今季開季起又漲了1.12%。倘若投資者對公用事業板塊基本面持續看好，並認為基金的估值仍具吸引力，不妨留意佈局收集建倉。

梁亨



受到俄、烏之間爆發衝突、內地經濟情勢不如預期，加上美聯儲拋出加息的可能時點，衝擊全球股市上季轉趨震盪，促使投資者希望股票下行的保護多過希望從股票獲得資本上的增長。

業務受國際情勢干擾較小

在這背景下，在各防禦性板塊中，公用事業的電力與自來水等需求相當穩定，且擁有穩定的現金流量與高股息率的特性，使得股價較不易受國際情勢干擾，因此即使標普500指數(SPX)於上季末收在60天線上方，但公用事業板塊上月卻平均漲了4%，拉動一眾公用事業股基金也水漲船高。

以佔今年以來榜首的法巴全球公用事業股票基金為例，主要透過不包含在摩根士丹利全球公用事業指數的公用事業或與公用事業相關的證券組合，以實現中期資產增值的投資策略目標。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-4.54%、-1.01%及11.52%。該基金平均市盈率、標準差和近三年的貝他值為14.48倍、11.62%及0.24%。資產百分比為100%股票。

上述基金資產地區分佈為51.22%美國、9.97%英國、8.65%西班牙、7.54%法國、6.11%德國、5.5%日本、4.83%其他地區、3.85%意大利及2.33%香港。至於基金資產行業比重為43.02%電子設備、39.83%公用事業、7.37%能源、6.99%石油與天然氣及2.79%水務。該基金三大資產比重股票為7.57% National Grid Plc、6.05% Duke Energy及6.04% E.ON。

道富SPDR工業指數基金中的公用事業板塊基金，上季錄得10.09%漲幅，優於排行次位、健康護理板塊指數基金的5.86%漲幅之餘，也遠優於道富SPDR標普500指數基金期間的1.7%漲幅。



圖為葛洲壩大江電廠。資料圖片

用電需求看漲提升基金表現

由於最新的南方震盪指數顯示，今年夏季出現聖嬰現象的可能性高，在極端炎熱下，將大幅推高用電需求，加上美國隨總體經濟上升，行業基本面向需求帶動下，將有望進一步得到改善，讓相關板塊股後市可望持續成為市場的投資關注重點。

公用事業股基金回報表現

基金	近三個月	近一年
法巴全球公用事業股票基金 經典 分派類別	7.79%	14.28%
公用事業股組別平均	7.26%	5.1%

金匯 動向

加息機會增 紐元偏強

紐元本週四受制86.35美仙附近阻力後，略為遇到回吐壓力，一度走低至85.45美仙附近的3周低位。紐國央行本週四宣布升息4分之1厘，消息導致紐元迅速上揚，輕易衝破近日位於86.20美仙附近阻力後，走高至86.35美仙附近的1周高位。

今次紐國央行的升息行動，早被市場消化，因此部分投資者趁機沽出紐元獲利，帶動紐元從86.35美仙附近掉頭下跌至85.45美仙水平，回吐本周早段的所有反彈幅度。此外，紐國央行在會後聲明中表示通脹壓力正趨於明顯，反映移民紐國人數的攀升，除了擴大對房屋的需求之外，房產市場的熾熱將繼續引致通脹升溫，增加紐國央行往後的升息機會，限制紐元下調幅度，故此紐元週五時段已逐漸反彈至85.90美仙水平。

3月出口值料將進一步攀升

雖然紐國央行會議後的聲明認為紐元匯價將不容易維持在現水平，而且最近數月的乳製品拍賣價已下滑近20%，但隨着紐國出口強勁，同時出口的商品價格仍然保持高企，導致紐國2月出口值按年大幅增加17%後，不排除紐國下週二公布的3月出口值將進一步攀升，令紐國貿易盈餘持續擴大，使紐元有機會向上突破過去1周多以來位於86.35至86.50美仙之間的主要

阻力區。所以預期紐元將繼續有反覆上調空間。

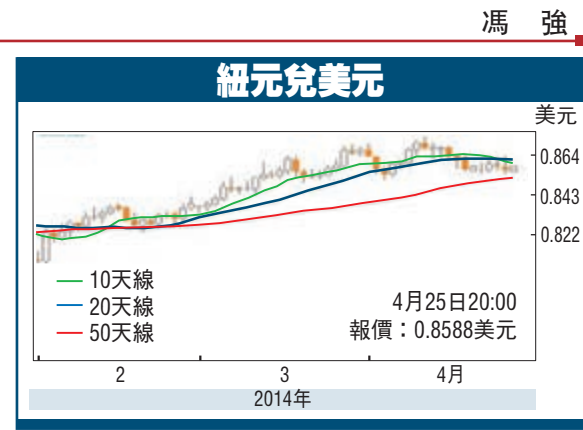
關注下月初首季就業數據

繼紐國經濟去年12月底有2.7%的年增長，紐國央行預測截至今年3月，紐國經濟將有3.5%的年度增長，顯示紐國經濟正穩步成長，有助紐國就業數據的改善，令紐國失業率持續下降。因此市場已頗為關注下月7日公布的紐國首季就業數據，若果紐國首季失業率一旦顯著低於第4季的6%，增加紐國央行往後的升息機會，則市場氣氛將進一步利好紐元表現，使紐元處於反覆偏強走勢。

紐元本月上旬受制87.45美仙附近阻力後，略為遇到下調壓力，並且一度反覆走低於本週四的85.45美仙附近，但紐元在過去6周的走勢皆依然能明顯守穩85美仙水平，反映紐元現時正處於升息週期之際，部分投資者仍較為傾向逢低吸納紐元，令紐元跌幅受限。此外，美元兌各主要貨幣均於本週五走勢偏弱，將令紐元繼續受惠於美元的不振表現，故此預料紐元將反覆走高至86.90美仙水平。

市場觀望 金價炒上落

週四紐約6月期金收報1,290.60美元，較上日升6美



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走高至86.90美仙水平。
金價：現貨金價將暫時上落於1,290至1,320美元之間。

元。現貨金價週四在1,268美元附近獲得較大支持後迅速反彈，並一度於週五反覆走高至1,302美元附近。俄羅斯在接壤烏克蘭邊境軍演，市場憂慮烏克蘭緊張局勢有惡化傾向，暫時不願過於沽金企，美元匯價周五顯著轉弱，亦引致部分投資者掉頭回補黃金空倉，帶動金價反彈，重上1,300美元水平。在美國聯儲局下週三公布會議結果前，預料現貨金價將暫時上落於1,290至1,320美元之間。

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 灣仔 · 比華利酒店
日租450元起 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchhotel.hk

香港專業評議會
HONG KONG PRESS COUNCIL
提昇傳媒專業操守
你我監察齊攜手
www.presscouncil.org.hk
enquiry@presscouncil.org.hk
電話：2570-4677
傳真：2570-4977

護照(公民身份)專家
香港天翔移民顧問有限公司

負責人：劉天均先生(原加拿大及香港律師)，畢業加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院，1987年起專攻各國移民及公民法，為客戶申請移民及護照超過20年，經驗豐富。

申請歐盟國家公民身份及護照，約3-4個月成功
匈牙利(Hungary)，捷克(Czech Republic)，斯洛文尼亞(Slovenia)等歐盟+申根公約成員國之公民身份及護照，約3-4個月申請成功，申請人親身到訪目標國家一次，在政府部門接收公民身份證件及護照。
(各國皆僅有少量申請名額，一旦达标，停止接收新個案)

持有歐盟護照人士可免旅遊簽證到訪超過150個國家及地區(包括美國、加拿大、歐盟國家、澳洲、日本及香港等)，以及安居樂業就學任何歐盟成員國，如英法德意大利等，若干年後多數可獲居留國護照。

申請關鍵如下：

1. 不查資產來源，無境外稅，無居住要求，唯須通過國際刑警(Interpol)審核
2. 申請人簽約付訂後，收集及公證文件，並須通過艾滋病毒(HIV)測試
3. 入遞文件到申請國家的政府部門後，一星期左右收到政府回執函，確認收妥文件及已經啟動審核程序
4. 約三個月後，申請獲批，收到申請國家警察局邀請信，到訪首都辦理打手指模及簽名等手續，逗留6个工作日
5. 申請人在首都政府部門親自接收公民身份證件及護照，付清天翔服務費
6. 政府另會發出致謝申請人作出經濟貢獻官函

尚有南美洲大國委內瑞拉公民護照項目，不查資產來源，無須親身到訪，無境外稅，無居住要求。
約3個月成功，免簽旅遊證國家及地區128個。

歡迎諮詢

地址：香港銅鑼灣德輔道463號銅鑼灣廣場二期2001室 北京聯絡：劉天梅小姐
電話：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址：北京市朝陽區光華路12號數碼01大廈2302室
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com 電話：(86) 136 8111 6689
網址：www.tcimmigration-hk.com 電郵：tienmay@immigration-hk.com

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2014-024

上海大名城企業股份有限公司
關於公司債權轉讓及提供擔保的公告

本公司及董事會全體成員謹此公告內容真實、準確和完整，並對公告中的任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏承擔責任。

一、公司債權轉讓及提供擔保事項
1、少拓實業(集團)有限公司(以下簡稱「少拓實業」)與中國華融資產管理股份有限公司(以下簡稱「華融資產」)簽署協議，將少拓實業對公司債權轉讓給華融資產。少拓實業對公司債權轉讓後，少拓實業對公司債權轉讓前所發生的債務仍由少拓實業負責。少拓實業對公司債權轉讓後，少拓實業對公司債權轉讓前所發生的債務仍由少拓實業負責。

2、本次債權轉讓所涉及的擔保事項
(1) 保證擔保
保證人：公司
債權人：信達福建分公司
被擔保人：公司
擔保內容：信達福建分公司受讓東福城項目的債權後，為保障債權人在主合同項下債權的實現，公司作為擔保方，為東福城項目的債權人履行主合同項下的全部義務和提供擔保責任。保證範圍包括主合同項下債權本金、利息、逾期利息、違約金、罰款、律師費、訴訟費、執行費、拍賣費、公證費、送達費、公告費、律師費等。保證期間為債務到期之日起算，至寬限期終止日後兩年止。

(2) 抵押擔保
抵押人：公司
抵押物：公司
擔保內容：公司受讓東福城項目的債權後，為保障債權人在主合同項下債權的實現，公司作為擔保方，為東福城項目的債權人履行主合同項下的全部義務和提供擔保責任。抵押範圍包括主合同項下債權本金、利息、逾期利息、違約金、罰款、律師費、訴訟費、執行費、拍賣費、公證費、送達費、公告費、律師費等。抵押期間為債務到期之日起算，至寬限期終止日後兩年止。

(3) 其他擔保事項
公司實際控制人俞培德先生及其關聯人俞麗女士向信達福建分公司提供連帶責任擔保。東福城項目的少數股東福州開發區法務有限公司以其持有的東福城項目的股權向公司提供反擔保承諾。

二、公司債權轉讓及提供擔保事項
為提高公司資產使用效率，公司受讓東福城項目的債權。少拓實業對公司債權轉讓後，少拓實業對公司債權轉讓前所發生的債務仍由少拓實業負責。少拓實業對公司債權轉讓後，少拓實業對公司債權轉讓前所發生的債務仍由少拓實業負責。

三、董事會審議情況
本公司第五屆董事會第四十次會議以通訊方式審議通過，全體董事參加此次會議，兩項議案均以同意6票、反對0票、棄權0票審議通過，所投表決票均超過董事會人數三分之二。由於公司實際控制人俞培德先生及其關聯人俞麗女士提供連帶責任擔保，在董事會會議決議中，關聯人董事俞培德先生、董事俞麗女士均回避表決。

四、公告披露日期及提供擔保事項
截至本公告披露日及公司對債權轉讓(不包對公司債權轉讓)為0，公司及控股子公司對子公司的擔保總額為281,211.50萬元，占公司最近一期經審計淨資產的63.09%。截止本報告日，公司無逾期擔保情況。

五、備查文件：
公司第五屆董事會第四十次會議決議
公司獨立董事對於對外擔保事項的獨立意見
被擔保人營業執照印件
特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2014年4月26日

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2014-025

上海大名城企業股份有限公司
第五屆董事會第四十次會議決議公告

本公司及董事會全體成員謹此公告內容真實、準確和完整，並對公告中的任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏承擔責任。

上海大名城企業股份有限公司第五屆董事會第四十次會議於2014年4月25日以通訊方式召開，董事會9名董事全部參加了此次董事會會議，會議的召集符合《公司法》和《公司章程》的規定，會議的召集、召開、決議程序均符合《公司法》和《公司章程》的規定。會議決議如下：

一、以同意6票，反對0票，棄權0票審議通過公司債權轉讓及提供擔保事項。(詳見公司2014-024號公告)

二、以同意6票，反對0票，棄權0票審議通過公司債權轉讓及提供擔保事項。(詳見公司2014-024號公告)

三、以同意6票，反對0票，棄權0票審議通過公司債權轉讓及提供擔保事項。(詳見公司2014-024號公告)

四、以同意6票，反對0票，棄權0票審議通過公司債權轉讓及提供擔保事項。(詳見公司2014-024號公告)

五、備查文件：
公司第五屆董事會第四十次會議決議
公司獨立董事對於對外擔保事項的獨立意見
被擔保人營業執照印件
特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會
2014年4月26日

刊登廣告熱線
2873 9888
傳真：2873 0009
電郵：advert@wanweipo.com