

基金透視 天達投顧

資金換馬 能源基金成新寵

迎接夏季能源旺季行情，市場持續回補能源股票部位，投資熱度升溫，能源基金已連續12周呈現淨流入。分析認為，能源類投資價值豐富，市盈率低、獲利能力提升，吸引資金持續追捧，而由於經理人目前持有能源股票部位仍偏低的情況下，預期資金將持續轉進能源股票，儼然成為投資市場新寵。

基金連續12周錄淨流入

根據研究機構EPFR截至2014/6/6的最新統計，能源基金出現近一年以來最長淨流入期間，已連續12周資金呈現淨流入。而美銀美林5月針對全球基金經理人調查報告亦顯示，經理人對能源股也通過去減碼轉為加碼，在在顯示，過去3年能源股股價被過度壓抑，投資評價便宜已吸引市場資金搶先進場佈局，配合夏季用油旺季來臨，資金湧入能源類股趨勢將更為明顯。

下半年傳統旺季攀高

資金追捧之下，能源股今年以來漲幅大幅領先全球股市表現。根據彭博統計至6月10日止，MSCI所有國家世界能源指數今年以來上漲8.1%，漲幅約達MSCI所有國家世界指數的近2倍，表現亮眼。美股、全球股市屢創新高之下，以MSCI所有國家世界能源指數為例，目前能源股距離2008年締創的歷史高點仍有18.7%的差距，後市步入下半年傳統旺季，向上挑戰歷史高點的機會大增。能源公司過去進行一連串的組織調整、控制成本、削減支出之後，加上原油價格穩定保持在每桶100美元以上，使得下半年獲利能力有機會大幅提升，根據標普於5月14日的統計，美國標普500能源類股指數每股盈餘(EPS)上半年處於個位數的成長率，下半年預計將高達20%至30%以上，獲利能力大躍進也將重新引起投資人對能源股票的投资興趣。

搶搭能源旺季列車，該如何挑選投資標的呢？建議秉持3大原則，首先，投資策略宜選擇側重上游產業，如獲利能力不錯的探勘及生產企業、及鑽探活動增加帶動的設備及服務需求；第2，投資範圍不應局限於美、歐，部分新興市場的能源股投資評價也備受看好，如中國、俄羅斯、巴西等；第3，長期可追蹤的良好報酬表現。



資料顯示，能源基金已連續12周呈現淨流入。圖為美國油井。

違約率降 歐高收益基金當旺

西班牙10年國債收益率與英國同期國債收益率差距於2012年一度高達600個基本點，隨著ECB的政策調控，前者的收益率於ECB上周祭出負利率當天，已低於後者，表明ECB貨幣政策，對歐債已起到支撐作用。

企業受惠景氣復甦

而高收益債與股票互動性強，一旦企業受惠於景氣復甦，營運收入、盈利升溫，不僅股價受益，其發債的違約率風險也會下降，使得其企業所發行的高收益債也會連帶受惠，為相關歐洲高收益債板塊前景添添樂觀氛圍。

以佔近三個月榜首的富達歐洲高收益基金為例，主要是透過不少於70%資產投資於高於在西、中、東歐以及俄羅斯設有總部或有主要經濟活動的發行人，所發行的非投資級別債券的債務管理組合，以實現提供資本增值和高流動性收益的投資策略目標。

該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-2.95%、22.57%及8.79%。基金標準差為15.25%與近三年的貝他值為15.36%及0.99倍。資產百分比為91.69%債券及8.31%現金。基金三大投資比重為3.03% Wind Acquisition Holdings Finance SpA、2.33% Telecom Italia及1.84% Fiat Finance and Trade Ltd S.A.。

英國資產佔比較大

資產地區分布為20.91% 英國與愛爾蘭、19.25% 地中海、12.31% 德國與澳大利亞、10.61% 獨聯體與東歐、8.51% 荷盧三國、8.12% 法國、2.92% 拉美、2.57% 美國與其他美洲、1.63% 日本以外亞太地區、1.34% 瑞士、1.27% 中東與非洲地區、0.81% 斯堪



圖為西班牙巴塞羅那貨櫃碼頭。資料圖片

地那維亞、0.23% 其他地區及0.2% 日本。

資產行業比重為25.7% 通訊、16.81% 銀行/券商、8.94% 周期性消費品、7.02% 基礎工業、6.92% 資本財貨、6.85% 非周期性消費品、3.71% 其他金融、2.52% 運輸、2.49% 能源、2.39% 公用事業、2.06% 保險、1.54% 科技、1.477% 國庫債券、1.25% 準政府或次主權或機構債、1.18% 固定收益/衍生工具(期貨)/外匯/衍生損益和0.84% 房地產。

歐洲高收益基金回報表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 近一年. Lists various European high-yield funds and their performance metrics.

馮強



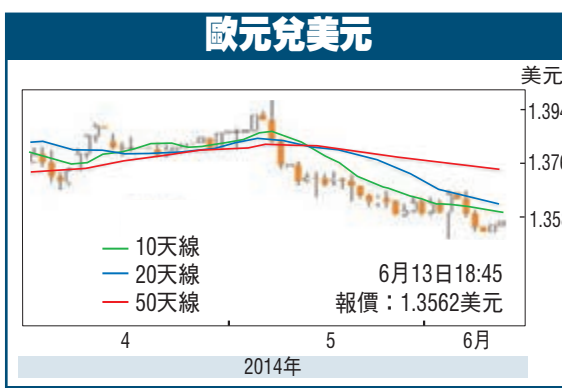
金匯動向

空倉回補 歐元反彈未盡

歐元本月初受制1.3670美元附近阻力後，持續遇到下調壓力，一度於周四反覆走低至1.3510美元附近的1周低位。今次歐元跌幅擴大，除了受到歐洲央行上周四作出降息行動影響，部分歐洲央行管理委員在本周早段繼續表示歐洲央行有需要時會推出更多寬鬆措施，該些因素導致市場氣氛進一步不利歐元，令歐元輕易失守1.36美元水平。但隨著歐盟統計局周四公布4月歐元區工業生產按月上漲0.8%，按年更有1.4%升幅，顯著好於3月表現，歐元跌幅逐漸受到限制，略為作出反彈，並且於周五時段走高至1.3578美元附近，舒緩連日來的下跌走勢。



圖為歐元紙幣。資料圖片



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.3620美元。金價：現貨金價將反覆走高至1,285美元。

油價走高 通縮憂慮減

另一方面，伊拉克高佔石油輸出國組織第2大產油量，因此伊拉克戰亂擴大，局勢動盪加劇，市場憂慮石油供應將會受到影響，導致布蘭特原油持續從本周初的每桶108美元水平迅速上揚至本周五114美元水平附近的9個月以來高位。受到中東局勢不穩，油價可能持續高企，不排除能源價格的攀升將會帶動歐元區通脹率逐漸止跌回升，降低歐元區出現通縮風險之外，同時減低歐洲央行進一步推出量化寬鬆措施的機會，使投資者傾向先行回補部分歐元空倉盤，將有助

歐元稍為向上作出修正走勢，有利歐元短期表現。

英國周三公布了強勁的就業數據，失業率進一步回落至6.6%後，英國央行行長卡尼周四暗示，英鎊升息時間可能會早於市場預期，其言論增加英國央行今年內作出升息行動的機會，消息導致英鎊迅速向上衝破1.6900美元關位，並一度於周五時段反覆走高至1.6990美元附近的5周多高位，帶動歐元兌英鎊交叉匯價失守0.8000主要關位後，反彈下跌至0.7980附近的19個月以來低位。

後出現反彈，並於周五進一步走高至138.55水平，歐元反而呈現反彈走勢，一度重上1.3578美元附近。由於歐元過去5周從1.3990美元水平大幅下跌後，近期持續在1.3500至1.3510美元之間獲得支持，將有機會作出反彈，預料歐元將反覆走高至1.3620美元水平。

資金避險 金價可保強勢

周四紐約8月期金收報1,274美元，較上日升12.80美元。現貨金價本周早段在1,250美元附近獲得較大支持後，持續轉強，一度於周五走高至1,277美元附近。受到伊拉克戰亂影響，避險資金繼續流入金市，引致部分投資者傾向進一步回補黃金空倉，帶動金價持續處於反覆攀升走勢。此外，紐約期油周五反覆上揚至每桶107美元水平的9個月以來高位，將有助金價繼續偏強走勢，預料現貨金價將反覆走高至1,285美元水平。

東南亞(泰國)金融投資公司

- 資金借貸、信用證擔保貸款、備用信用證、外匯可變通人民幣使用、辦理手續特別快、結算利息每年一次、借貸時間三年。
- 現有珍藏幾百年冰種天然翡翠手鐲、玉塊，全部由鑑定單位出具證書，全部收藏家留存。

電話：0066-993922868 0066-993922869

比華利中港酒店

集團管理，自置物業 牌照號碼：H/O277 H/O278

尖沙咀·中港酒店 日租450元起 灣仔·比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街11-11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.bchkhotel.hk

上海自動化儀表股份有限公司 重大資產重組進展暨繼續停牌公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。上海自動化儀表股份有限公司(以下稱「公司」)於2014年6月9日披露了《上海自動化儀表股份有限公司關於重大資產重組停牌的公告》，由於本次重組存在一定的不確定性，為保護公平信息披露，維護投資者利益，避免造成公司股價異常波動，經公司申請，公司股票於2014年6月10日(周二)起停牌，停牌時間不超過三十天。

上海大名城企業股份有限公司 關於公司為子公司提供擔保的公告

本公司及董事會全體成員保證公告內容真實、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。

重要內容提示：
1. 被擔保人：公司全資子公司名城地產(蘭州)有限公司
2. 本次擔保金額及已實際提供的擔保金額：
3. 本次擬提供擔保金額50,000萬元；除本次擔保事項，公司無為其提供的擔保。
4. 截止本公告日公司無逾期對外擔保事項。

一、擔保情況簡述
1. 擔保情況簡述：公司全資子公司名城地產(蘭州)有限公司(以下簡稱「名城蘭州」)擬與中國銀行股份有限公司蘭州分行(以下簡稱「中國銀行蘭州分行」)簽署《固定資產借款合同》，借款金額50,000萬元，借款期限36個月，借款利率為浮動利率，以三年期貸款基準利率為浮動利率雙方協商確定，借款用途為蘭州東部科技新城項目建設和原料採購。

為支持蘭州東部科技新城項目開發建設，保證上述借款合同的順利履行，公司擬為名城蘭州上述借款事項向中國銀行蘭州分行提供連帶責任保證擔保。
二、被擔保人基本情況
名城地產(蘭州)有限公司(以下簡稱「名城蘭州」)為公司全資子公司。
成立時間：2013年5月10日，註冊資本：5億元，住所：甘肅省蘭州市蘭州高新區東部科技新城城投大廈307室。營業執照註冊號：620100000029984。法定代表人：林嘉。公司經營範圍：房地產綜合開發、建造、銷售商品房、物業管理、物業租賃；公共基礎設施開發與建設；建築裝飾安裝工程(以上項目國家禁止及須取得項許可的除外)。

三、交易及擔保事項介紹
1. 固定資產借款合同主要內容：名城蘭州與中國銀行蘭州分行簽署《固定資產借款合同》，名城蘭州擬向中國銀行蘭州分行借款50,000萬元，用於支付「蘭州東部科技新城大名城C區」項目建設工程及原材料採購。借款期限36個月，利率為浮動利率，以實際放款日中國人民銀行公佈施行的三年期貸款基準利率為基礎，經雙方協商確定。

2. 擔保事項：為保證上述固定資產借款合同的順利履行，確保蘭州東部科技新城項目的順利實施，公司擬為名城蘭州上述借款事項向中國銀行蘭州分行提供連帶責任保證擔保。擔保範圍：主合同下發生的債權構成成本合同之主債權，包括本金、利息(包括法定利息、約定利息、複利、罰息)、違約金、賠償金、實現債權的費用(包括但不限於訴訟費用、律師費用、公證費用、執行費用等)、因債務人違約而給債權人造成的損失和其他所有應付費用。保證期間為主債權清償期屆滿之日起兩年。

名城蘭州擬以其蘭州東部科技新城大名城C區項目在建工程向中國銀行蘭州分行提供抵押擔保。
四、董事會意見
本次擔保事項經公司2014年6月12日以通訊方式召開的第五屆董事會第四十一次會議，以同意9票、反對0票、棄權0票全票通過，且關於公司2013年年度股東大會授權董事會的對擔保事項的決策範圍。

公司獨立董事林永健、楊均、盧世華、郭成士對本次擔保事項發表獨立意見，本次擔保事項屬於公司股東大會授權董事會對擔保事項的決策範圍，審議程序符合國家法律、法規及公司章程的規定，為支持公司目前開發建設，公司為全資子公司提供擔保，風險可控，不存在損害公司股東，特別是中小股東利益的行為。獨立董事同意本次擔保事項。

五、公司對外擔保金額及逾期擔保情況：
截至公告披露日公司及控股子公司對外擔保總額(不包括對子公司的擔保總額)為0，公司及控股子公司對子公司提供的擔保總額為388,241.50萬元，占公司最近一期經審計淨資產的87.11%。截止本報告日，公司無逾期擔保情況。

六、備查文件：
1、公司第五屆董事會第四十一次董事會決議
2、公司獨立董事關於對外擔保事項的獨立意見
3、被擔保人營業執照復印件
特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會 2014年6月14日

上海三毛企業(集團)股份有限公司 關於出售資產的進展公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。
一、交易概述
1. 交易概述：2014年6月9日以前召開第八屆董事會2014年第一次臨時會議，審議通過《關於政府收購港口相關權益的議案》，擬將本公司原控股子公司上海伊條紡織有限公司名下位於黃浦江浦西浦橋大橋、南浦大橋的港口使用權及其碼頭建築物、構架物所有權及其所有附屬設施，轉讓給上海市楊浦區土地發展中心收儲。(詳情請見本公司2014年6月10日刊登於上海證券報、香港文匯報及上交所網站的公告)
2014年6月12日，上海伊條紡織有限公司與上海市楊浦區土地發展中心簽訂了《上海市楊浦區港口碼頭收購合同》，補償費用為人民幣1321.98萬元。

二、交易對方基本情況
名稱：上海市楊浦區土地發展中心
機構類型：事業法人
地址：上海市楊浦區121號
上海市楊浦區土地發展中心與本公司不存在關聯關係，本次交易不構成關聯交易。

三、交易的履行情況
上海伊條紡織有限公司已與上海市楊浦區土地發展中心(以下簡稱「土發中心」)簽訂了《上海市楊浦區港口碼頭收購合同》，土發中心將在合同簽訂後三個月內，一次性全額支付上海伊條紡織有限公司補償費用人民幣1321.98萬元。作為政府收購上述港口岸線使用權及其碼頭建築物、構架物所有權及其所有附屬設施的補償費用。
特此公告。
● 備查文件
《上海市楊浦區港口碼頭收購合同》
上海三毛企業(集團)股份有限公司 二〇一四年六月十三日

證券代碼：A 600689 B 900922 證券簡稱：*ST三毛 *ST三毛B 編號：臨2014-026

融資業務 專業辦理 全國房產證 土地證 紅本抵押貸款 企業按揭 顯帳 陽光存款 公司以人為本 开拓创新 集合了優秀的投資商供應資金鏈及與各大銀行合作關係良好 理順融資渠道 本著共榮、共贏的宗旨服務於各類企業 經營範圍：過橋資金銀行還貨 企業(墊資、增資) 開戶銀行承兌匯票 全國性融資業務 房產貸款 企業貸款 小額信用貸款(個人和企業) 電話：0755-82783757 手機：13163764694 郵箱：w51848080@163.com 深圳市旺源興投資諮詢有限公司

本人鄭麗如月前向華人永遠墳場管理委員會申請，將先人藍煥容的骨灰加放於柴灣墳場二灰6-2611號。現尋該龕位之原申請人鄭偉源，其最後地址為柴灣樂翠台。如有反對上述申請或得知其下落者，請於2014年7月18日前致電華人永遠墳場管理委員會(3719 7785)聯絡梁先生。如委員會於該日期前尚未收到任何消息，則作無人反對論，並考慮接受本人之申請。

尋唐湘蓉女士 見字后請即致電內地 電話：15018971773或香港 電話：(852)28357552與香港國際社會服務社社工盤小姐聯絡，以商討一名在香港出生的小孩的抚养及福利事宜。

監察傳媒 你我有責 香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED www.presscouncil.org.hk enquiry@presscouncil.org.hk 電話：2570 4677 傳真：2570 4977