

電訊股基金進退皆宜

儘管作為防禦性板塊的標普500電訊服務板塊上半年的4.87%漲幅，不及期間屢創新高標普500的8.08%漲幅。然而隨著美股業績財季報展開在即，市場憧憬電訊板塊有亮麗業績，使得前者開季截至本週四錄得3.39%漲幅，已大幅跑贏後者微跌0.01%。倘若投資者憧憬電訊板塊可望持續成為市場的關注點，不妨伺機佈局建倉。

■梁亨

雖然標普500上周出現漲多盤整，然而指數過往一年的17%漲幅，使得指數的16倍市盈率，高於10年平均的13.8倍。即使如此，有分析師預期，標普500成份股第二季的收入與每股盈利，分別有2.7%與4.6%增長，一旦預估值實現，將有望讓指數獲得市盈率重估的機遇。

而在標普十大板塊，分析師預期的第二季的收入與每股盈利增長，電訊板塊的3.5%收入增長與20.9%每股盈利增長，為各板塊之冠。

板塊次季業績表現看好

即便如此，當中有三成的分析師更樂觀預期，隨着內地無線寬頻的推出與資本投入，外幣數據處理的需求，將讓「威訊」等龍頭電訊營運商受惠，此外，內地無線寬頻的普及，也會帶動雲端設備/存儲發展，為「Sprint(S)」，「T-Mobile USA(TMUS)」等提供新市場

亮點。此外，Softbank旗下子公司、美國第三大電信營運商「S」收購第四大電信營運商「TMUS」有新進展，「S」已與8家銀行攜手，為「TMUS」提供融資，為電訊板塊除了有亮麗業績憧憬的動能外，也具備併購憧憬動能。

比如佔近三個月榜首的法巴全球電訊股票基金，主要是透過全球各地固網、移動、無線、寬帶或有線營運商，構建良好的風險以及收益比率的多元化投資組合。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為1.61%、7.32%及24.38%。

該基金平均市盈率、標準差和近三年的貝他值為15.36倍、13.26%及0.42。資產行業比重為72.98%電訊服務、26.18%



投資策略



分析師對第三季電訊業收入與每股盈利增長表示樂觀。資料圖片

電訊股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
法巴全球電訊股票基金經典 資本類別	4.09%	2.28%
富達環球電訊基金 A	3.20%	0.92%

無線與移動通訊及0.84%媒體。該基金的資產地區分佈為26.53%美國、17.5%其他地區、16.68%日本、12.83%英國、8.06%法國、4.73%瑞典、4.62%加拿大、4.6%德國及4.45%西班牙。上述基金的資產百分比為100%股票。基金三大資產比重股票為9.84%威訊、8.69% SoftBank及7.41%英國電信。

馮強

基金透視 保德信投信

遭歐美制裁 俄股波動加劇

美國與歐盟為迫使俄羅斯停止援助烏克蘭叛軍，對石油公司Rosneft等企業祭出嚴厲制裁。自去年11月前任烏克蘭總統拒絕與歐盟簽署協議引發示威抗議以來，烏克蘭與俄羅斯緊張局勢持續，今年5月25日烏克蘭選出新任總統，而在6月下旬烏克蘭與喬治亞及摩爾多瓦一同與歐盟簽署協議，加強其與西方的政治與經濟關係，然分離主義的武裝活動仍持續，烏克蘭宣稱俄羅斯擊落一架烏克蘭戰機更顯示雙方緊張關係升溫。

非局限個人 經濟勢受損

此次制裁不僅增加個人名單，還擴及部分企業，包含銀行與能源公司，以譴責其持續支持烏克蘭分裂主義分子的武力活動。由於此次制裁已非局限於個人，預期此舉將對俄羅斯經濟產生傷害。美歐升高對俄羅斯制裁顯示危機升溫，由於烏克蘭與俄羅斯支持的分離主義分子武裝衝突不斷，不能排除未來西方國家將有進一步的制裁動作，俄羅斯出口與投資可能受到影響，經濟衰退可能性增加，在此危機初期，俄羅斯固定資產投資於今年第一季出現5%的負增長，4至5月減緩至-2.6%，未來幾個月甚至可能因制裁升溫導致進一步惡化。此外，盧布可能走弱並進一步影響通脹問題。目前來看，新的制裁可能使俄羅斯央行不再傾向降息，反而可能像今年3月緊急宣佈升息200個基點，以捍衛匯率。

7月17日MSCI俄羅斯指數下跌3.5%，自去年7月9日高點則回落7.3%，跌幅較深包含制裁名單中的Novatek(-5.5%)，Rosneft(-4.3%)。雖然新一波制裁並不會對鎖定的企業日常營運產生立即的實質影響，但其風險升高可能擴大到整體俄羅斯金融與能源產業。

市盈率在新興市場中偏低

回顧6月全球股市表現，俄羅斯連續兩個月居全球漲幅之冠，大俄羅斯地區股市市盈率(PE)目前在新興市場中仍位於相對低檔，且俄羅斯股息率遠優於其他新興國家，不過目前俄羅斯整體的局勢走向相對緊張，新一波制裁可能影響俄羅斯經濟及金融與能源產業，預期相關個股近期表現將持續受壓，短線上股市預料仍將受到政治因素影響而持續呈現震盪走勢，投資人可待事件較為明朗化後再進一步行動，未來其與烏克蘭的關係能否正常化、政府如何刺激疲弱的經濟及國內經濟能否有起色等將是觀察重點。

金匯動向

通脹升溫 英鎊擴升勢

英鎊本週二在1.7060美元附近獲得較大支持後，一度急速上揚至1.7190美元水平近6年高位。英國通脹率在3月至5月之間持續徘徊於1.5%至1.8%之間，並且低於英國央行2%目標範圍後，英國本週二公布6月消費者物價指數按年上升1.9%，升幅顯著高於市場預期，同時反映英國通脹率有重上2%傾向，增加英國央行提早升息機會，是導致英鎊再度向上觸及1.7190美元水平的原因之一。

英國週三公布3月至5月間平均周薪連紅按年小幅攀升0.3%，而扣除紅花後按年僅有0.7%升幅，顯示薪金升幅低於通脹水平，可能推遲英國央行往後的升息時間，數據引致英鎊略為受壓，逐漸回本週二的大部分升幅，更於周五時段反覆走低至1.7082美元附近。

失業率降至5年半以來低點

另一方面，英國本週三公布，3月至5月就業人數按季增加25.4萬，按年則有92.9萬增幅，數據除了顯示就業人數持續上升外，失業率更進一步下降至6.5%的5年半以來低點。隨着英國就業市場持續強勁，英國3月至5月間平均工資增長的放緩，可能僅是屬於短暫，未必對英鎊匯價造成太大的下行壓力，反而部分投資者仍傾向逢低吸納英鎊的影響下，預期英鎊將續有反覆上調空間。馬航客機在烏克蘭上空被擊落及以色列對加沙軍事行動

動升級，美國10年期長債息率周四曾下跌至2.44%的7周低點。受到美國長債息率下跌影響，美元兌日圓一度於周五下探至101.08附近的1周低位，因此美元匯價表現偏軟，可能限制英鎊的下調幅度。

受惠歐英交叉匯持續受壓

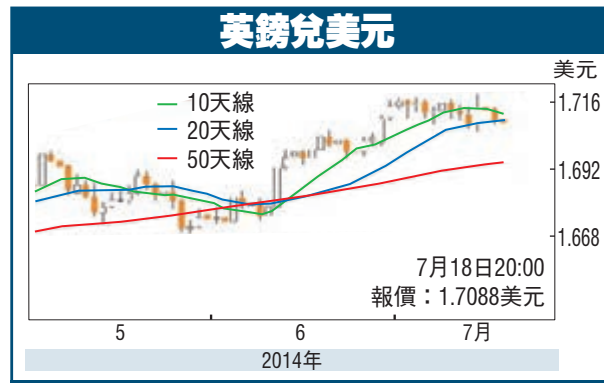
此外，歐洲央行將於9月推行定向長期再融資操作(ILTRO)，金額規模提升至最高1萬億歐元，措施將對歐元匯價構成一定下行壓力，而歐洲央行與英國央行貨幣政策的分歧，導致歐元兌英鎊交叉匯價本週四曾下探至0.7888水平近兩年以來低位，將繼續對英鎊形成支持作用。美國3月零售銷售按年增長1.5%，4月及5月的零售銷售升幅均放緩至0.5%，而本週公布的6月零售銷售成長更進一步下降至0.2%，不利美國第二季的經濟表現。

雖然市場不排除美國聯儲局有機會在明年上半年作出升息行動，但美國長債息率近日卻反而掉頭下跌，同時金價以及原油價格雙雙掉頭回升，預示美元走勢依然偏軟。受到英國就業數據強勁以及通脹升溫影響，預料英鎊將反覆重上1.7190美元水平。

避險資金流入 金價反覆走高

週四紐約8月期金收報1,316.90美元，較上日升17.10美

元。受到美國推出措施進一步制裁俄羅斯，馬航客機被擊落，以色列對加沙軍事行動升級至地面戰，避險資金迅速流入金市，帶動現貨金價周五曾攀升至1,324美元附近。此外，布蘭特原油周五反彈至每桶108美元水平1周高位外，紐約期油重上每桶103美元水平，均有助金價表現。烏克蘭以及中東地緣政治緊張有升級傾向，對金價構成支持，預料現貨金價將反覆走高至1,330美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆重上1.7190美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,330美元水平。

申請護照(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。

快速申請歐盟國家公民身份及護照

申請匈牙利、波蘭、斯洛文尼亞等歐盟+申根公約成員國之公民身份及護照，約3個月成功。申請人可選擇親身到訪目標國家首都，或到目標國家任何大使/領事館，辦理打手指模，簽名等手續，以及領取歐盟國家護照。

優點：超過150個國家及地區免旅遊簽證(包括美國、加拿大、歐盟國家及香港等)，可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，多數可獲居留國的護照。

申請關鍵

1. 不查資產來源，無居住要求。須通過國際刑警審核及提供無犯罪記錄公證
2. 入遞文件到目標國家政府，約4-6個星期後收到官方邀請信，造訪首都
3. 客戶啟程前會收到「入籍證書」、「歐盟公民身份證」及「非生物特征護照」正本
4. 可選擇親身到訪目標國家首都內政部，或任何其大使/領事館，辦理打手指模，簽名等手續，以及領取「生物特征護照」(BIOMETRIC PASSPORT)

安坐家中辦理，無須親身到訪項目

- A. 歐盟國家波蘭：約2個月成功，獲歐盟(波蘭)公民身份及護照。不查資產來源，無居住要求，須提供無犯罪記錄公證。保證申請成功，成為歐盟公民。
- B. 南美委內瑞拉：約3個月成功，獲公民身份及護照，免簽128個國家及地區。天翔已有成功案例。首批客戶八人已順利獲頒「歐盟(斯洛文尼亞)公民身份證」、「入籍證書」及「護照」。

有意申請者請電郵查詢：enquiry@tcimmigration-hk.com

歡迎諮詢

地址：香港銅鑼灣灣道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：北京市朝阳区光華路12號01大廈2302室
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com 電話：(86) 136 8111 6689
網址：www.tcimmigration.com www.tcimmigration-hk.com 電郵：tienmay@immigration-hk.com

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 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.bchkhotel.hk



圖為英鎊紙幣。資料圖片

證券代碼：900957 證券簡稱：凌雲B股 公告編號：2014-014

上海凌雲實業發展股份有限公司 2014年第一次臨時股東大會決議公告

本公司董事會及全體董事保證本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。

重要內容提示：
● 本次會議無修改或修訂提案的情況；
● 本次會議無新提案提交表決。

一、會議召開和出席情況
(一) 會議召開時間和地點
上海凌雲實業發展股份有限公司(以下簡稱「公司」)2014年第一次臨時股東大會(以下簡稱「本次會議」)於2014年7月18日召開。本次會議採取現場會議與網絡投票(上海證券交易所股東大會網絡投票系統)相結合的方式。現場會議於2014年7月18日下午14:30在廣州高第街花城苑73號流花君庭大廈6樓會議室召開；網絡投票時間為2014年7月18日的上午9:30-11:30和下午13:00-15:00。

(二) 出席會議的股東和代理人人數

出席會議的股東和代理人人數	所持有表決權的股份總數(股)	佔公司有表決權股份總數的比例
18	146,376,208	41.94%
其中 現場投票股東和代理人人數	144,450,000	41.39%
網絡投票股東和代理人人數	1,926,208	0.55%
2	144,450,000	41.39%
其中 非流通股股東和代理人人數	1,926,208	0.55%
流通B股股東和代理人人數	1,926,208	0.55%

(三) 本次會議的召集、召開和表決方式均符合《公司法》及《公司章程》的有關規定，本次會議由董事長於愛新先生主持。

(四) 公司部分董事、監事、高管出席和列席了會議。

二、提案審議情況

議案序號	議案內容	同意票數	反對票數	反對比例	審議結果	審議比例	是否通過	
1	公司對控股子公司甘肅德信源科技有限公可增資的議案	146,223,608	144,450,000	99.9%	0	0	0.1%	是
	非流通股	144,450,000	0	100%	0	0	0	
	流通股B股	1,773,608	0	92.08%	0	0	7.92%	

三、律師見證情況
上海市正律師事務所律師陳曉鳴律師和律師李偉律師出席了本次股東大會，發表了關於本次股東大會的法律意見書。法律意見書認為：公司本次股東大會的召集、召開程序、出席會議人員資格、會議召集人的資格及表決程序符合《公司法》、《證券法》、《股東大會規則》和《公司章程》的規定。本次會議表決結果合法有效。

四、上網公告附件
法律意見書
特此公告。

上海凌雲實業發展股份有限公司
2014年7月18日

報備文件
股東大會決議

申請酒牌續期啟事 金麥泰泰國菜館

現特通告：吳秋菊其地址為九龍九龍城衙前圍道64號5/F B座，現向酒牌局申請位於九龍九龍城南角道34號地下金麥泰泰國菜館的酒牌續期。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2014年7月19日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE GOLDEN WHEAT THAI RESTAURANT

Notice is hereby given that Sae Ngwo Sombon of Room B, 5/F., Hillside Villas, 64 Nga Tsin Wai Road, Kowloon City, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Golden Wheat Thai Restaurant at G/F., 34 Nam Kok Road, Kowloon City, Kowloon. 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., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 19th July 2014

監察傳媒 你我有責

www.presscouncil.org.hk
enquiry@presscouncil.org.hk
電話：2570 4677
傳真：2570 4977

刊登廣告熱線 28739888