

原油料減產 能源基金有潛力

基金透視

霸菱投顧

油價急跌 東盟基金可捧

國際原油價格走勢近期成為市場矚目的焦點，受到美國頁岩油的供給擴張，但全球石油需求成長略趨緩且OPEC國家預期仍將維持供給的情況下，布蘭特原油自6月高點的每桶115美元已下跌至83.39美元，下跌幅度達27.52%(由2014年6月19日至2014年11月7日)。

面對油價的走跌，該如何調整投資的方向？
選擇原油淨進口國來投資

我們建議投資人可尋找原油的淨進口國來投資，東盟就是個很好的投資標的。以東盟為例，多數國家因石油蘊藏量少、需求高，因此往往需進口石油，近期油價的大幅下跌，也有利於東盟國家的貿易數據，且可進一步舒緩物價成長的壓力。除了馬來西亞以外，泰國、印尼、菲律賓等皆為原油的淨進口國。也就是說，油價每下跌10%，就可讓泰國/印尼貿易收支分別提高0.9%/0.3%GDP，反觀馬來西亞為石油淨出口國，其貿易收支則因油價下跌，即可能受到負面影響。

投資策略增持印尼泰菲越南

在相關的基金中，霸菱大東盟基金可留意。該基金的投資策略：加碼印尼、泰國、菲律賓與越南，減碼馬來西亞與新加坡。

- 1) 配置「好趨勢」：基金目前加碼印尼、泰國、菲律賓與越南，減碼馬來西亞與新加坡，可望受惠於近期油價下跌，也可同時受惠印尼/泰國/菲律賓高度成長的基礎建設、消費與東盟觀光等題材。
- 2) 投資「好靈活」：有別於同業，本基金為一檔靈活調配、不拘泥於基準指標操作的基金，除了傳統的東盟五國(印尼、菲律賓、泰國、馬來西亞、新加坡)外，投資範圍同時擴及近期快速成長的邊境市場，如越南、斯里蘭卡等。
- 3) 掌握「好動能」：基金相對於基準指標、加碼小型類股，加碼幅度達8.8%。許多享有高度成長的產業，如基礎建設、醫療保健、觀光等，皆在小型類股的範疇中，投資小型類股，可充分掌握東盟成長的最佳動能。



國際原油價近日跌穿80美元後，進一步下瀉至74美元水平。圖為墨西哥海上油田。

美元轉強，供過於求，國際油價下挫，布蘭特原油報價跌破100美元，不僅讓能源商品風向標的標普GSCI能源指數第四季起跌了12.54%，標普500能源板塊同期也跌了7.16%；然而投資者倘若憧憬產油國原油減產以及全球能源消耗量增長，有望讓超跌的能源板塊回升，將成為市場的關注點，不妨留意局收集建倉。

梁亨



市場已應測入夏油價跌跌不休，佔約世界40%原油產量份額的油組國組織(OPEC)有可能採取減產行動以支撐價格，果然OPEC秘書長上週預告，組織明年每日原油產量目標可能減少50萬桶至2,950萬桶，為OPEC自2008年以來首度減產。

油組明年料每日減產50萬桶

OPEC成員國削減產能這操作是很合理，據沙地阿拉伯提交給OPEC的資料，該國自8月已將每日產量減少40.8萬桶之餘，也是2012年以來最大減產幅度，市場估計不排除在3至4個月的冬季用油旺季，收緊市場供應，以支撐油價。

此外，今天近35億人已經居住在城市，但世界城市面積雖然僅佔地球面積的2%，卻佔全球能源消耗的80%，由於現階段以及未來相當長的一段時間內，以油、氣、煤為主的化石能源資源在全球範圍內仍是主要的消費來源，讓近期因油價下挫受拖累的能源板塊股，增添收集建倉的吸引力。

比如佔近三個月榜首的MFS全盛全球能源基金，主要是透過不少於2/3資產投資於全球各地能源板塊證券，當中多於15%的企業是總部設在新興市場，以達成投資金額增長的策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別

為-3.84%、0.55%及14.32%。基金平均市盈率、近三年的標準差與貝他值為14.84倍、20.99%及1.18倍。

資產地區分為70.4%美國、9.5%英國、9.3%加拿大、4%荷蘭、3.6%法國、1%意大利、1%澳大利亞及0.6%百慕達。

資產行業比重為39.51%綜合性石油與天然氣、28.8%石油與天然氣勘探/生產/鑽井、25.82%石油與天然氣設備/提煉/鑽井銷售/倉儲/運輸、4.97%其他行業及0.3%煤炭與消費燃料。

資產百分比為99.4%股票及0.6%現金。基金三大資產比重股票為7.6%雪佛龍、6%艾克森美孚及6%斯倫貝謝。

全球能源基金表現

基金	近三個月	今年以來
MFS全盛全球能源基金 I1 USD	-9.37%	-3.66%
天利(盧森堡)全球能源股票基金 AU	-11.58%	-4.06%
貝萊德世界能源基金 A2 USD	-12.32%	-6.36%
景順能源基金 C	-13.64%	-3.99%
法巴全球能源股票基金 經典 分派類別	-14.60%	-10.80%
天達環球能源基金 A	-16.49%	-11.44%
施羅德環球能源基金 A ACC	-22.40%	-13.00%

金匯動向

GDP勝預期 歐元暫喘穩

歐元本周波幅受到限制，大部分時間處於1.2395至1.2510美元之間的活動範圍，並且於周五窄幅上落於1.2425至1.2480美元之間。德國第3季經濟數據稍有改善之際，德國聯邦統計局周五公布德國第3季經濟按季上升0.1%，較第2季收縮0.1%有所改善，主要受到出口表現好轉以及家庭消費支出增加。隨着法國第3季經濟按季呈現0.3%成長，顯示歐元區第一及第二大經濟體經濟下半年有機會繼續小幅成長，暫時舒緩歐元的下行壓力之外，更帶動歐元區第3季經濟表現好於市場預期。

歐元區第3季經濟升0.2%

歐盟統計局周五公布歐元區第3季經濟按季上升0.2%，高於第2季的0.1%增幅，令歐元區經濟暫時擺脫了收縮的危險，降低歐洲央行大幅推出寬鬆措施的壓力，限制歐元跌幅。

另一方面，英國央行下調經濟成長預測，認為通脹將進一步降溫，同時英國皇家測量師學會(RICS)公布的調查顯示，英國房屋價格增長在截至10月的3個月顯著放緩，反映英國央行有條件大幅推遲往後的升息時間，英鎊跌幅有擴大傾向，本周五曾反覆下跌至1.5645美元附近14個月低位，導致歐元兌英鎊交叉匯價一度反彈

至0.7950附近4周高位，令歐元得以繼續持穩於1.24美元水平，而歐元兌英鎊交叉匯近日走勢偏強，將有助穩定歐元走勢。

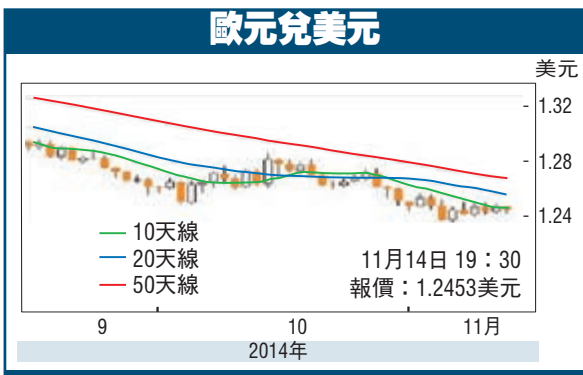
日圓跌至116.4近7年低位

日經平均指數本周五上升0.56%，連續4日攀升，並且是今年收市新高，帶動日圓進一步轉弱，美元兌日圓一度上揚至116.40附近7年高位。規模近1.2萬億美元的日本政府退休投資基金早前表示增持日股比重後，日股升幅擴大，日圓繼續受壓，引致歐元兌日圓交叉匯價周五輕易向上衝破近日位於144.50至144.70之間的主要阻力區，並且反覆走高至145.05附近11個月以來高位，對歐元暫時構成支持作用，減緩歐元的下行壓力。

油價疲弱 金價下試1140

繼美國上週公布9月零售銷售按月下跌0.3%，明顯差於8月表現之後，市場現時頗為關注美國將於本周五晚公布的10月零售銷售數據，若果該數據未能迅速改善，不排除美元經過近期大幅攀升後，將會略為遇到回吐壓力。不過布蘭特原油及紐約期油雙雙下跌至4年低位，跌幅有進一步擴大傾向，突顯美元偏強，美元不容易出現大幅回落走勢，將限制歐元反彈幅度，預料歐元

馮強



金匯錦囊

歐元：歐元將暫時活動於1.2350至1.2550美元之間。
金價：現貨金價將反覆走低，至1,140美元水平。

將暫時活動於1.2350至1.2550美元之間。
週四紐約12月期金收報1,161.50美元，較上日升2.40美元。現貨金價本週初受制1,177美元附近阻力後走勢依然偏弱，反彈乏力，再加上布蘭特原油周五曾下跌至每桶76美元水平的4年來低位，同時紐約期油亦一度擴大跌幅至73美元水平，對金價走勢造成負面影響，現貨金價周五進一步受壓，回落至1,149美元附近，有機會跌穿本週早段位於1,146至1,147美元之間的支持位，令金價下行幅度繼續擴大。預料現貨金價將反覆走低至1,140美元水平。

責任編輯：馮雪婷 版面設計：歐鳳仙

灣仔中西區工商聯合會辦前海發展交流會



灣仔中西區工商聯合會主席李鏗發院士致辭

為讓更多港人港企更加全面、深入了解前海深港合作區的優勢及政策，灣仔中西區工商聯合會暨深圳前海化蝶諮詢有限公司，日前假灣仔六國酒店舉辦「中國前海發展交流會」，邀請了專家們就主題「前海，不容錯過的新機遇」分享及討論當地發展機遇、惠港政策及法律仲裁等知識經驗；灣仔中西區工商聯合會主席李鏗發院士及深圳前海化蝶諮詢有限公司董事長孫飛等主講嘉賓出席，與50家港資企業代表互動交流。

香港文匯報記者 陳濤



「中國前海發展交流會」賓主合照

「中國前海發展交流會」上，灣仔中西區工商聯合會主席李鏗發院士、深圳前海化蝶諮詢有限公司香港事務負責人林珊珊、利安達會計師事務所合夥人馬洪及鄭瑞泰律師事務所顧問律師、英國及威爾斯律師中國委託公證人黃河等嘉賓致辭。

李鏗發：優惠政策讓港企受益良多

李鏗發院士表示，希望透過交流會令大家深入了解目前「前海」發展及港資港企到「前海」落戶優勢。他分享個人經驗指，已在前海設立了深圳前海比富達投資管理有限公司，主要從事香港證券投資、境外上市、跨境融資等方面的諮詢服務。他指前海對金融業有很多優惠措施，比如落地獎、購買房屋、租房補貼、人才補貼等，預料當中政策及經營環境將吸引更多金融類企業入駐前海。「相較於直接的優惠政策，前海提供予港企的

業務機會可能更為重要，為兩地企業的經濟往來提供更多便利，希望吸引更多港企向內地進一步發展。」

目前，前海硬體設施在不斷發展改善下，將逐漸完善起來。依照規劃，2020年「前海」就會建成馬路、辦公大樓、地鐵站等等設施，將比現在深圳其他區域更為完善，他希望會員們對前海有更深入及良好的合作。李鏗發院士指出，企業在前海能夠享受到優惠政策所營造的環境、所發展起來的企業，都會讓企業受益良多。

專家分享經驗互動交流

座談會上，深圳前海化蝶諮詢有限公司香港事務負責人林珊珊分析了前

海的特色及優勢，及港企可以享受到的優惠政策，並介紹了進駐前海的手續；而利安達會計師事務所合夥人馬洪介紹了前海稅收優惠詳情，包括企業及個人所得稅；金融行業、保稅港區及針對香港青年創業者的稅收優惠等；鄭瑞泰律師事務所顧問律師、英國及威爾斯律師中國委託公證人黃河則講解了前海的法治發展特色，指該區是「社會主義法治示範區」，提供法治包括國際仲裁的配套設施。座談會後，大會安排主講嘉賓與會員們互動交流，建言氣氛積極而熱烈。

共築香港夢 九龍公園戶外寫生

金銀業貿易場慈善基金、新界總商會合辦，由新界團協、梵高協會、實德金融集團、香港賽馬會等多家機構協辦「共築香港夢 九龍公園戶外寫生」，日前於九龍公園舉行。大會請來運輸及房屋局副局長、金銀業貿易場慈善基金主席兼新界總商會會長張德熙博士及金銀業貿易場慈善基金副主席鄧錦標、董事李惟宏、陳偉民、新界團協副總幹事黃頌及實德金融集團行政總裁陳柏楠擔任主禮嘉賓，攜手宣揚關愛共融訊息。



雨後放晴，可謂天公造美，參與寫生的學生都能在天氣環境寫生。

透過活動為300位分別來自香港及佛山低收入家庭，安排免費教授畫畫技巧，以共築香港夢為主題創作，啟發參與兒童的想像力和創意思維，灌輸環保意識，讓參與者體現兩地文化藝術及親子交流。

金銀業貿易場慈善基金主席兼新界總商會會長張德熙博士在活動上表示：「新界總商會一直致力團結社區、關愛社群為宗旨，適逢金銀業貿易場慈善基金有今次活動，總商會非常榮幸能夠參與。匯聚各界有心人士的善心，團結合力籌辦今次活動。希望藉着活動增加參與者親子溝通機會，同時親視大自然，一齊探索美術活動箇中樂趣，以及傳遞愛護地球訊息。」

大會於午宴上贈送出由香港賽馬會捐出的馬兒小背包、環境保護署捐出的文具、政府新聞署捐贈的《見識香港》以及小黃花教育基金會捐贈的《小黃花系列》圖書，鼓勵小朋友培養畫畫及學習興趣。

美聯(環球)本周末將舉辦溫哥華物業展

美聯物業(環球)有限公司「簡稱美聯(環球)」獲委託銷售加拿大西部溫哥華市中心矚目物業 Trump International Hotel & Tower Vancouver，這幢摩天大廈由當地發展商 Holborn 及 Ta Global 精心發展，除提供酒店房間外，更提供約218個住宅單位，將成為溫哥華的全新地標。項目將於本周末11月15日(周六)及16日(周日)假座香港銅鑼灣怡東酒店舉行，是次推售的單位訂價由港幣約500餘萬元起。



溫哥華市中心效果圖片

美聯(環球)獲發展商委託出售的溫哥華項目 Trump International Hotel & Tower Vancouver 坐落於溫哥華市中心1151 West Georgia Street 黃金地段，地理位置優越，並由著名建築師 Arthur Erickson 設計，項目設計時尚獨特，除提供酒店房間外，另提供約218個住宅單位，單位間格由1房至3房，以及頂層複式戶間格，單位面積由約600呎至3,933呎不等，項目預計2016年落成。

此外，項目提供會所設施，例如泳池酒吧、水療設施等。由於項目為酒店及住宅混合式發展，故尊貴業主可居於五星級酒店之上，加上單位業主可享有私人飛機飛行時數及勞斯萊斯接載服務，盡顯尊貴地位。

Trump International Hotel & Tower Vancouver 推展將於本周末11月15日及16日一連兩天，時間為早上11時至下午7時，假座香港銅鑼灣怡東酒店 The Excelsior Hotel Hong Kong, Gloucester Room II, 3樓舉行。

Viora 推出全新美容設備 V-系列

醫學美容設備供應商 Viora 於香港亞太美容展會上發佈其 V-系列新品。V- (V30, V20, V10) 皮膚治療與皮膚美容平台擁有激光、脈衝光及射頻等專利技術，使美容從業者有能力開展受歡迎美容項目。



Viora 於香港亞太美容展會上發佈其可替換治療手柄的 V-系列產品。

在醫學美容領域，眾多設備一直都是以單一面貌出現，即一款設備只承載一至兩項技術，這不僅讓設備數量眾多，同質化嚴重，更常常因為小的技術升級或差異而讓醫學美容診所及高端 SPA 客戶不得不重複購買，造成浪費。Viora 全新的 V-系列美容平台從客戶角度着想，通過整合技術，預留自動升級空間，從而讓客戶擁有靈活的可升級解決方案。靈活更換的治療手柄使醫生可隨時根據不同的治療需求運用不同的治療技術，同時確保後期能夠方便的技術升級和增加其他新開發的功能。

在簡單而隆重的新品發佈會上，Viora 總經理 Meital Ben-Tovim 表示，很高興能夠面向亞洲市場發佈新系列的技術驅動型綜合治療平台，亞洲是迎接技術創新並提高技術應用成果的地區。V-系列多重技術操作平台能使客戶在使用過程中隨時方便地增加新治療項目，讓客戶更具市場競爭優勢。

本次推出的 V-系列多重技術平台包括：擁有激光、脈衝及射頻的多重技術治療平台 V30，可用於光子和射頻治療的多種技術治療平台 V20，以及可完成微創或無創的射頻類治療的雙極多頻射頻系統平台 V10。