基金展望 霸菱投顧

明年內地股市動力強

2014年中國再度向世界展現改革落實的決心和靈活調整政策的彈性，回顧2014年中國股市，二個重要關鍵因素主導中國股市，一為4月總理李克強推出微刺激政策，大力拉抬投資人信心，反轉了第一季下滑態勢，創造此後中國股市底部逐漸墊高的多頭格局，二為滬港通，從題材發酵到正式開通，推升股市再創波段新高，增加中國股市的波動性。進入歲末年終倒數，我們認為2015年投資中國仍跟着政策走，中長線多頭趨勢可望再延續，理由如下：

改革紅利提升估值

2014年中國政府推出一系列改革措施，包括反腐打貪、國企改革(國有石油企業及6家包括中糧集團、中國建材等國企改革)、戶口改革(取消藍印戶口政策)、稅務改革(中小企業減稅、降低電信服務稅務管制)，以及放寬資本市場投資限制(允許民間資本創辦金融機構、開放私人資本擴大基礎建設投資及開放滬港通等)等，預估2015年將持續落實重大改革計劃，包括深港通和第十三個五年(2016年-2020年)規劃藍圖將成為市場關注焦點。這些改革對經濟成長品質的提高，將在未來一段時期逐步顯現出來，對2015年的經濟成長具有正面幫助，亦繼續推升中國股市評價向上重估。

降息循環紓經濟放緩

市場普遍預估2015年中國經濟成長將放緩至7%，12月10日公布的11月CPI與PPI年增率分別為1.4%、-2.7%，雙雙低於市場預期，通縮風險正加大，推升實質貸款利率上升，壓縮企業融資需求。我們預期2015年人行還要再繼續降息，以一年期放款利率來說，有至少再降60個基本點的空間，另外高達20%的大型銀行存款準備金率也有相當的調降空間，以緩衝經濟成長放緩風險。

資金活水推上漲動能

滬港通將持續吸引國際資金投入中國股市，另外，過去內地很夯的投資商品：房地產和理財商品報酬率分別從2013年的20.4%、9.3%，急速下滑至今年以來的0.2%、5.9%，令投資人大幅失血，預估將有越來越多資金由房市和理財商品轉進股市，資金簇擁是未來中國股市中長線上漲之重要動能。

中國股市行情在11月後爆量噴出後，就市盈率來看並沒有泡沫化的疑慮，目前MSCI中國股市未來12個月預估市盈率為9.2倍，低於長期歷史平均的11.9倍，與全球股市相比，中國是僅次於俄羅斯第二便宜的股市。

水資源不足 水務基金看俏

乾淨的淡水是生物生存最重要的必需品，但是過去一個世紀以來，全球人口持續快速增長，淡水的消耗量增加了8倍之多，而且增加的速率甚至比人口成長的速率還快，令水資源更見彌足珍貴之餘，有利水務基礎建設板塊股份前景，值得投資者關注及收集相關基金。■梁亨

目前全球已有三分之一的人口面臨水資源不足的窘境，有高達11億人無法取得乾淨的飲用水。不僅如此，湖泊、河川與海洋充斥着過多的營養素和污染物，有利促進企業發展水處理等相關業務。比如American Water Works(AWK) 自1886年起就有條不紊地通過購買供水和污水處理系統，積累專業領域知識。

美最大水務股5年漲1.4倍

AWK作為美國國內最大的上市水務公司，主要業務是在美國的30個州，公司的86%主要競爭對手是缺錢、缺專業知識以及低執行能力的地方政府水務部門。公司擁有超過1,400萬客戶，有地域分散的優勢。

在過去五年，AWK股價漲了1.4倍，公司上月初公布的每股92美分盈利，高於市場預估的91美分均值，比去年同季則多8美分，而每股31美分股息，讓年化股息率來到2.37%。

以AWK股價距離分析師均值目標價54.11美元有近5%低水，與公司的0.57倍低貝他值來看，AWK具備明顯建倉吸引力。

以佔近三個月榜首的百達水資源基金為例，主要是透過不少於三分之二資產投資於全球各地與供水、水處理服務、水處理技術，及經營水資源環境服務的水務證券管理組合，以實現尋求資本增值的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-2.99%、13.64%及16.52%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為19.5倍、11.73%、1.36及0.37倍。

資產地區分布為45% 美國、16.08% 其他地區、10.51% 英國、6.82% 法國、5.7% 日本、4.32% 中國、3.9% 巴西、3.34% 加拿大及3.33% 瑞士。

資產行業比重為88.79% 水務及10.2% 服務業。基金資產百分比為98.99% 股票及1.01% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為4.13% Pennon Group Plc、3.91% American Water Works Co. Inc.及3.91% Suez Environnement Co SA。

水資源基金表現

基金	近三個月	今年以來
百達水資源基金 P USD	–3.65%	0.00%
領先動力水資源基金 A	–7.28%	–3.32%
東方匯理水盈環球基金 AE C	–9.68%	–6.37%

金匯動向 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

歐元跌穿1.23 弱勢延至下月

歐元本周二受制1.2570美元阻力後走勢偏弱，先後跌穿1.24及1.23美元水平，並一度於周四反覆走低至1.2265美元，到周五時段，歐元仍大部分時間窄幅活動於1.2270至1.2295美元之間，反彈乏力。美國聯儲局周三公布會議後聲明及耶倫發表言論之後，歐元連日下跌，回吐上周及本周早段的所有升幅。

此外，烏克蘭東部局勢仍然不穩定，影響歐盟及俄羅斯關係，凸顯地緣政治緊張持續不利歐元表現，再加上俄羅斯盧布急貶，金融動盪，可能進一步不利歐洲經濟，雖然歐盟領導人本周四歐盟峰會迅速同意推出金額達3,150億歐元的刺激經濟計劃(細節將在明年初公布)，不過消息未對歐元構成支持之外，歐元反而掉頭跌穿1.23美元水平，反映歐元走勢依然脆弱，部分投資者現階段繼續傾向逢高沽出歐元，不排除歐元的疲弱走勢將延續至明年初。

烏局勢影響德企業信心

周四公布的12月德國Ifo指數反彈至105.5，略高於11月的104.7，仍然低於今年1月至8月之間的數值，顯示烏克蘭事件令德國企業信心難以大幅回升，未能對歐元構成支持作用。Markit Economics周二公布的歐元區12月服務業採購經理指數初值攀升至51.9兩個月高點，高於11月的51.1，不過德國12月服務業採購經理指數初值卻下跌至51.4，低於11月的52.1之外，更是18個月以來低點，反映德國服務業有偏弱傾向，數據是引致歐元周二的反彈幅度受制1.2570美元水平的原因之一。

市場對原油需求放緩，石油輸出國組織不減產，歐元區通脹年率可能繼續放緩，有機會低於11月的0.3%，部分投資者預期歐洲央行將在下月22日政策會議上推出購買主權債措施，該因素除了導致瑞士央行迅速於本周四宣布實施0.25%負利率措施，並於明年1月22日推行，直至另行通知之外，同時顯示出瑞士央行要保衛歐元兌瑞郎交叉匯價位於1.20水平下限目標價的決心。

油價急回 金價下試1180

日本央行周五會議後維持超寬鬆貨幣政策不變，繼續保持每年增加80萬億日圓貨幣基礎規模，消息帶動日圓進一步轉弱，美元兌日圓一度反覆向上逼近119.50水平。雖然日圓偏弱，但歐元兌日圓交叉匯價周五卻依然受制近日位於146.70至146.75之間的主要阻力位，有機會延續上周的反覆下跌走勢，不利歐元表現。隨着歐洲央行貨幣政策持續不利歐元，預料歐元將反覆走低至1.2100美元水平。

歐元兌美元

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.2100美元水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,180美元水平。

周四紐約2月期金收報1,194.80美元，較上日升0.30美元。現貨金價周四反彈至1,213美元後再度受壓，並於周五大部分時間走動於1,193至1,201美元之間，顯示現貨金價繼本周早段受制1,224美元阻力後，走勢有略為下移傾向。布蘭特原油近日反彈至每桶63美元水平後，迅速掉頭回落至59美元水平，主要是市場依然擔憂原油供應過剩，原油價格可能還有下行空間，不利金價走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,180美元水平。

■ 責任編輯：胡可強 版面設計：譚向陽

智慧坪山 民生福地

深圳市坪山新區的「智慧城市」綜合信息平台被全國信息技術標準化委員會SOA分技術委員會評為「2014年度中國智慧城市十大解決方案」之一。新區的政府在線網站在「第十三屆中國政府網站績效評估結果發佈暨經驗交流會」上，位列451個區縣網站的第29名。

■香港文匯報記者 羅珍 深圳報道

■坪山新區宣傳海報2014。

智慧城市建設風生水起 「信息福利」社區市民點讚

■「智慧坪山」公共WIFI。

一個縮影：120處公共場所免費WIFI

日前，記者在坪山汽車站候車，打開筆記本電腦寫稿，意外地發現有免費WIFI使用，把稿件及時上傳給報社。事實上，深圳市坪山新區已在轄區行政服務辦事大廳、市政公園休息區、公立醫院候診區、交通樞紐候客區、社區服務中心、重點產業園區等近120個公共場所實現免費WIFI覆蓋，方便市民方便快捷地上網。據坪山新區管理委員會介紹，提供免費WIFI上網服務是一項利民、便民、惠民的民生工程，旨在為公眾提供更多的「信息福利」。這只是新區「智慧坪山」建設的一個縮影。

一體化建設體系：在家搞定12項辦事流程

記者從《坪山新區推進智慧城市建設行動計劃（2014年–2017年）》看到，新區對試點創建工作的14項智慧項目和15項保障措施在時序進度、責任分工、目標任務等方面進行了安排部署。坪山新區政府在線在初步框架設計時，就將PC網站、微信、APP、微博的建設納入了一體化的建設體系。通過不同渠道提高政府信息公開、公共服務的覆蓋度、使用率。

記者了解到，只要掃描二維碼，即可下載坪山政府在線APP、智慧坪山微信公眾號。如今，坪山新區政府在線不僅僅成為市民辦事、及時了解坪山動向的窗口，也成為了政府運作更智能的一個寫實。記者了解到，坪山新區政府在線網站目前已建設完成了戶口辦理、計劃生育服務證、學位申請、保障性住房申請、救助自助等12項重點辦事服務。每一項辦事服務頁面以突出服務、提高用戶體驗為原則，內容和佈局設計更加人性化，分類展示，流程清晰，內容全面，查找方便，用戶體驗成為網站的一個亮點。據介紹，需要辦事的市民可選擇登錄政府在線首頁，查找右上角的「重點辦事服務」欄目，鼠標輕輕一點即可輕鬆獲得12項重點辦事服務有關的政策法規、辦事流程、服務機構及聯絡方式等信息，足不出戶便可了解整個辦事流程。市民只要按照辦事指南有關說明，前往業務辦理單位指定地點，填寫提交有關資料，即可辦理業務。

一道回音壁：拓展政府與市民溝通互動的創新舉措

記者了解到，坪山新區黨工委、管委會設立的民生工作網上平台「網上民聲」，旨在深入踐行黨的群眾路線，進一步拓展台群幹群溝通，認真聽取群眾意見，廣泛收集民生訴求，並推動民生問題更好更快得到解決，助力服務型政府建設，凝心聚力打造深圳美麗東部新城的一項創新。這就是智慧城市政府在創新過程中的一個側面，將來會有更多的「智慧」服務走進千家萬戶。

「網上民聲」實時互動交流平台參照成熟電子商務網上客服的模式，通過設置在線接線員，實時接收網民在線提問，簡單的詢問聯繫電話、辦事地址等問題立即答覆。只要是工作日時間，市民提出的建議、意見，都會有接線員實時收達，能立即答覆的問題，會馬上得到答覆。對於接線員不能及時答覆的問題，系統則通過轉接入新區「織網工程」系統自動分撥給責任單位處理，處理完畢後通過短信、網站等形式反饋給提問網民。

坪山新區綜合辦公室有關負責人介紹道，對市民反映在網上民聲的民生問題，我們將及時協調和交辦相關業務部門認真研究，努力做到一般性問題1個工作日內答覆，複雜性問題3個工作日內回覆，重難點問題10天內回覆。針對市民提出的問題，新區在網頁上設立了回音壁，讓市民了解事件的辦理進展。

智慧城市能更好地推動經濟社會發展，使人們的生產生活更加有效率。目前坪山新區智慧城市建設仍處於起步階段，但發展勢頭強勁，潛力巨大，已經在新區市民中產生了廣泛而深刻的影響。

2014年7月，坪山新區的「智慧城市」綜合信息平台被全國信息技術標準化委員會SOA分技術委員會評為「2014年度中國智慧城市十大解決方案」之一。同時，新區的政府在線網站在「第十三屆中國政府網站績效評估結果發佈暨經驗交流會」上，位列451個區縣網站的第29名，較往年的第63名進步34名，是為數不多的進步幅度較大的區縣之一。