

基金策略

富蘭克林證券投顧

亞洲小型股盈利動力強



■亞洲新興市場經濟復甦，中小型企業增長動力強。圖為韓國物流港口。 資料圖片

受惠出口較預期強勁企業盈利動能攀升、通脹壓力未如預期嚴重，以及美元未如預期強勢等三項總體經濟與企業面的正向發展，帶動資金回流亞洲市場，統計上半年包含香港、韓國、台灣、印度以及新加坡、越南等股市漲幅皆逾一成。

展望下半年，雖然出口加速增長的步伐可能有所放緩，但食物與能源價格下滑輔以貨幣升值仍將持續抑制通脹上揚，給予亞洲區內央行可以有較預期鴿派的政策空間，只要美國聯儲局政策態度未明顯轉趨鷹派、美元未過於強勢，預期具備基本面優勢的亞股仍有吸引資金回流空間。

料盈利增長24%勝大型股

依據摩根大通報告數據顯示，今年度亞洲小型股盈利增長率預測高達23.9%，即明顯優於大型股15.8%的預測值，企業盈利動能強勁為小型股具備的最大優勢，且因為還在早期營運階段，後續增長潛力與資本增值空間將更為可觀。

小型股納入指數受追捧

富蘭克林坦伯頓亞洲小型企業基金經理人賽加爾指出，在現階段經濟溫和增長的環境中，可通過較小型亞洲企業投資於全球增長最快的國家中很多發展最快的公司。小型企業的營運擴張與股價上漲通常為倚賴內生增長與來自當地市場的發展，而非由全球總體經濟因素或以買回庫藏股的方式等金融工程所推動。除內生增長外，較小型企業獲納入指數進而吸引被動式資金投資者，同時也可能吸引主動式資金流入，加以亦有機會成為潛在併購標的，諸多推動股價走強的動力在很大程度上，獨立於總體經濟因素。隨着小型企業將本地市場營運的成功模式擴展至鄰近市場甚至全球，往往可以享受到加速增長的過程帶來市值擴張的回報。



投資攻略

過去一周全球表現最強的指數非生物科技類股莫屬，單周上漲將近一成的表現，吸引全球投資者關注。在經過這波上漲後，生物科技指數正式突破去年以來的盤整區間，加上市場傳言指出白宮有可能推出新命令加速新藥核准速度及對藥廠的限制，自第三季起又是醫學年會的高峰期，且根據統計，下半年不論醫療保健及生物科技類股都有好表現，建議投資者可開始佈局生物科技基金以迎接生物科技、製藥類股的行情。

■鉅亨網投顧

鉅亨網投顧指出，去年開始，生物科技產業受到美國政策面的影響，股價表現受壓抑。

生科指數今月漲12%

不過最新的消息指出，接下來美國官方除了有望放鬆監管法規對於新藥的核准速度外，還將排除國外藥廠向美國藥廠買藥的准入規則，希望為美

國藥廠找尋更多的海外訂單並抑制藥價。在此利多的推升下，生物科技指數出現一波大漲，NBI生物科技指數本月以來漲幅達12%，不僅月線擺脫季線及半年線的糾纏，更突破2016年以來的區間整理位置。

截至4月，美國消費者每年花在醫療保健、藥品及保險費用的支出高達2.96萬億美元，比2000年初時的1.12萬億

央行政策不變 日圓再度下行

金匯動向

馮強

通脹率遠低於2%目標

另一方面，日本央行副行長岩田規久男在上周重申對達至2%通脹率有信心之際，日本總務省本周五公佈5月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數按月增長停滯，按年則有0.4%升幅，數據顯示通脹率依然遠低於央行的2%目標範圍，並且更大幅低於歐元區及英國的通脹水平，反映日本央行現階段難以跟隨歐洲央行以及英國央行的緊縮行列，該因素將暫時不利日圓匯價的表現。

日本總務省本周五公佈5月份兩人以上家庭的月度平均消費支出上升0.4%，但按年的實質支出卻下跌0.1%，並且連續15個月下跌。此外，日本厚生勞動省上周五公佈4月份實質工資按年增長停滯，顯示工資的增幅未足以帶動通脹回升，而日本央行在本周初公佈6月份政策會議的撮要中，亦表示要達至2%通脹目標，依然是路途遙遠，日本央行將繼續傾向保持現

美元高出不少，佔整體消費者支出的比重高達22.5%。鉅亨網投顧指出，若再加上聯邦保健及醫療保險支出的1.08萬億美元，美國每年花在醫療支出超過4萬億美元，這也是去年美國總統大選時，兩方候選人都提出醫療改革的主因。但全球製藥公司中，美國公司佔比為47.7%；生物科技公司中，美國佔比更高達75%，若單純壓低藥價，對創新龍頭之一的美國生物科技公司將帶來嚴重衝擊。因此特朗普政府以保護智慧財產權、減少不公平管制等擴大海外市場的方式，達到以量制價的目標，對消費者及藥廠可達雙贏。

三季度美新藥審批加速

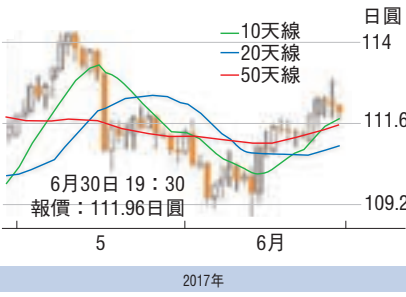
鉅亨網投顧進一步指出，下半年多為傳統重要醫學年會召開時期，各家藥廠及生物科技公司多會趁此時公佈

新藥，而此情況又以生物科技公司最為明顯。根據統計數據顯示，2015及2016年第四季時製藥公司第三階段藥物數目都為當年度最高，而生物科技公司第三階段藥物數目則是大幅增加。時序即將進入下半年，加上美國FDA新藥審核速度正在加速，下半年製藥及生物科技類股都可望陸續有好消息傳出。

下半年基金表現較佳

鉅亨網投顧總經理朱挺豪表示，值得留意的是，不管是大型製藥或是生物科技公司，下半年潛在新增藥物數目都高於上半年，股價表現自然也較優異。從2000年以來，生物科技類股第三及第四季平均漲幅為2.6%及3%，醫療保健類股第四季平均漲幅也有3.5%，建議投資者別錯過下半年的製藥及生物科技類股。

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至113.00。
金價：現貨金價將反覆下試1,236美元水平。

時間低處於1,242至1,248美元之間，未能重上1,250美元水平，走勢有進一步下行傾向。受到歐美主要央行均陸續傾向利率正常化，市場氣氛將暫時不利金價表現，金價有機會延續過去3周多以來的反覆下跌走勢。預料現貨金價將反覆走低至1,236美元水平。

蘭洽會下周開 聚焦「帶路」

香港文匯報訊（記者 肖剛 甘肅報道）甘肅省商務廳廳長張應華近日表示，以「共建『一帶一路』，推進互利共贏」為主題的第二十三屆中國蘭州投資貿易洽談會（簡稱蘭洽會）將於7月6日至9日舉行，馬來西亞、尼泊爾將擔任主賓國，上海合作組織、中國—東盟中心等兩個國際組織，北京、天津等24個省區市和新疆生產建設兵團，港澳台地區，以及深圳、福州等城市確認參會。



■張應華表示，蘭洽會是「一帶一路」沿線國家經貿交流的重要平台。 香港文匯報記者肖剛 攝

本屆蘭洽會由商務部、國家工商總局、國務院台辦、全國工商聯、中國僑聯、中國貿促會、甘肅省政府和中國—東盟中心主辦，境內外21家商協會聯合協辦，重點圍繞「一帶一路」戰略，結合「十三五」發展熱點領域，以培育戰略性新興產業發展和開展國際產能合作、大健康產業、新材料新技術、電子商務升級、創業創新發展等為重點，舉辦引領性、導向性、國際性的論壇、展覽和投資貿易促進活動。

逾1500家境內外企業參展

展會設置了絲綢之路國際合作、省區市投資合作、新材料新技術、大健康產業、創業創新、進口商品等多個展區，主展館室外

廣場還設置了特種車輛和新能源車輛展覽展示活動。馬來西亞、尼泊爾、俄羅斯等24個國家，北京、天津、上海等17個省區市和新疆生產建設兵團，以及港澳台地區和深圳、福州等城市共有1,500多家境內外企業、3,000多名參展商參展。

張應華特意強調，本屆蘭洽會圍繞主體活動，創新宣傳方式，利用大公文匯新媒體+客戶端等微信公眾號平台，並在香港文匯網首頁置頂設置流動廣告，重點加大了對外宣傳力度。

此外，還在蘭州中川國際機場18個進出廊橋分別設置宣傳板，在省內各主流媒體適時發佈蘭洽會相關信息，蘭洽會辦公室亦開通了「蘭洽會組委會」微信公眾平台，隨時宣傳、更新蘭洽會相關動態。

漁博會15項目簽資200億



■市民在福州漁博會現場爭拍一隻330斤的石斑魚。 香港文匯報記者蘇榕蓉 攝

香港文匯報訊（記者 蘇榕蓉 福州報道）2017海峽（福州）漁業周·中國（福州）國際漁業博覽會6月30日在福州開幕。

由中國國家遠洋漁業工程技術研究中心、宏東漁業、毛里塔尼亞國家海洋和漁業研究所三方簽約的毛里塔尼亞海域漁業資源開發技術研究項目等15個海洋與漁業項目於此間簽約，簽約總金額近200億元（人民幣，下同），涵蓋海洋牧場、水產養殖、海洋生物食品（醫藥）、水產品加工與流通、海洋資源開發利用、漁業基礎設施建設和漁業文化旅遊等產業。漁業周、漁博會已在福州成功舉辦了

八屆，本屆展會展覽面積5.6萬平方米，展會亦首次引入亞太水產養殖展，該展是中國唯一的以水產養殖為主題的專業展覽會。

今次福州漁博會，凸顯「海絲」、「海峽」元素。本次展會逾30個國家和地區的業界人士參展，印度尼西亞、泰國、日本、韓國、斯里蘭卡五個漁業大國，還派出國家漁業署協同國家級漁業協會，組織頂級水產企業以國家展團形式參展。

台灣方面有馬祖展團、澎湖展團、高雄梓官區漁會、台南養殖漁業協會、台灣名品展團等近50多家漁業企業參展。

「合肥造」12吋晶圓試產



■合肥晶合12吋晶圓製造基地項目竣工典禮暨試產儀式現場。 香港文匯報安徽傳真。

香港文匯報訊（記者 趙臣 合肥報道）安徽省最大的集成電路產業項目合肥晶合12吋晶圓製造基地項目（一期），近日舉行竣工典禮暨試產儀式，「合肥造」首批12吋晶圓將在今年7月中旬正式下線。該項目總投資額約128億元（人民幣，下同），位於合肥綜合保稅區，總佔地面積316畝。項目全部達產後可實現4萬片12英寸晶圓的月產能，年產值約35億元。

總投資超百億元

合肥晶合12吋晶圓製造基地項目由台灣力晶科技股份有限公司與合肥方合資共建，主要

為京東方等平板顯示企業配套生產液晶面板驅動芯片。合肥晶合集成電路有限公司總經理室幕僚長、品質長黃宏嘉博士接受記者採訪時介紹，他親自參與和親眼見證了24個晶圓廠的拔地而起，遍佈在美國、意大利、日本等世界各地。合肥的晶圓廠是第25個，也是與現在台灣本部的晶圓廠同等設計規模。「內地市場對集成電路的迫切需求，讓我們對大尺寸晶圓製造充滿了信心。」此次試產之後，再經過可靠性測試和產品認證等環節，今年10月，「合肥製造」的晶圓就可以實現量產，到年底可實現每月3000片的產能。

上海探索引導文化市場化

香港文匯報訊（記者 孔愛瓊 上海報道）隨着內地文化產業發展，文化金融逐漸成形並浮出水面。主打「文化+金融」概念平台的宋明客廳日前在滬舉辦藝術品鑒會，與會者除欣賞藝術品外，更是學會識別文化產業的價值所在。主辦方稱，要用金融的思維去推動國內傳統藝術文化市場化，想讓現實國粹有機會站在資本市場的舞台上發揚光大。

宋明客廳主人翟明告訴記者，作為軟財富的文化，真正要成為硬財富還需構建自身的價值體系和流通轉化體系，特別是文化的一些高階產品，其最終是希望得到或達到商業的認可。但目前很多文化產品存在定價與流轉存在難點，因此她要用價格標的、期貨預售等金融思路來運營文化產品，使之更為市場化。

不過，業內稱內地資本還不適應文化等新興產業的發展，過半金融資產在商業銀行。

「成都造」組團亮相巴黎航展

香港文匯報訊（記者 李兵 成都報道）「我們所展出的C919航電系統、機載娛樂系統等，引起許多國際客商關注。」剛剛參加完第52屆巴黎國際航空航博覽會的電科航電負責人日前表示，是次航展該公司收穫頗豐，走向國際化市場邁出了重要一步。

在這次航展中，電科航電集中展示了航空電子、通用航空等領域的「高精尖」產品，如國產大型客機C919機載娛樂系統、新一代渦槳支線客機MA700的通信導航系統，以及為中國新一代大型水陸兩棲飛機AG600獨立研製的通信導航系統等。

據悉，隨同電科航電一起赴法參展的還有成都翼高九天科技公司、四川海特高新技術股份有限公司、四川做勢科技有限



■外賓參觀做勢科技無人機產品。 香港文匯報四川傳真

公司。這一批來自成都高新區的企業，向海外集中展示了成都航空航天的飛速發展。

10餘家中國企業參展

巴黎航展每兩年一屆，是業界公認的世界上規模最大、最負盛名、歷史最悠久的國際航空航天展會。今年的巴黎航展，共計48個國家和地區的近2,400家參展商參加，10餘家中國企業參展。