

富兰克林邓普顿基金经理预测

美成长股潜力仍在 看好中国经济前景

□本报记者 张枕河

富兰克林邓普顿2014年亚洲投资者论坛(Asia Investor Forum 2014)15日开始在日本东京举行，多位与会专家和基金经理针对自己主管和擅长的领域做了主旨演讲，并接受了中国证券报记者采访。

有“新兴市场教父”之称的邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思(Mark Mobius)表示，2014年有可能是多个新兴市场建立未来十年发展趋势的重要一年。麦朴思非常看好中国前景，他强调，中国政府在2013年底公布的改革方案有望为中国取得可持续的经济增长，为投资者制造了可观的机会。

富兰克林股票团队副总裁和美股资深分析师格兰特·鲍尔斯(Grant Bowers)则强调，在整体看好美股的背景下，投资者应该更加关注生物科技和互联网等高成长型股票，尽管它们近期出现了一定回调，但是一旦市场出现波动，可能会更为“抗压”。富兰克林泛欧洲股票团队总监乌唯·策尔纳(Uwe Zoellner)预计，欧洲经济将很快全面而稳步的复苏，医疗保健和汽车等行业都将受到投资者青睐。

中国经济前景向好

麦朴思非常看好中国的经济以及投资前景，他强调：“旨在提高专业水平和资源分配效率的国企改革、鼓励私人企业、创新以及防止不公平竞争的措施，可加快经济转型的步伐，将增长模式由投资主导，转移至更集中于私人企业、消费者和服务业上。”麦朴思认为相关改革措施在2014年内可以见到一定进展。对于备受关注的中国房地产行业会不会成为宏观经济的一大风险，麦朴思对中国证券报记者表示，中国部分城市，特别是北京、上海等特大城市房价的确过高，但在如此高的房价下依然有不少投资者入场，而且不认为其是包含风险的，这某种程度说明这种高价是“适当”的，“核心地段房价下跌恐怕不太现实”。

麦朴思表示，相对于发达市场，新兴市场在2013年的表现较为疲弱。但他表示自1987年以来，其团队开始在新兴市场投资，其间摩根士丹利新兴市场指数已远远超过摩根士丹利世界指数，反映出新兴市场的表现远超发



邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思

本报记者 张枕河 摄

达市场。

麦朴思认为，新兴市场股市表现的关键因素之一，在于其经济增长的速度远优于发达市场。1991年至2013年间，新兴市场的国内生产总值增长也高于发达市场，只有三年除外，他并不认同“新兴市场的强劲表现只是一個周期性现象”的说法。

看好美股高成长板块

鲍尔斯强调，总体来看，美联储逐步收紧量化宽松(QE)政策已经成为定局，但真正走入“加息时代”仍尚需时日。投资者今年仍应关注美股生物科技和互联网等高成长型股票。

鲍尔斯对中国证券报记者表示，随着美国企业创纪录的利润、增加派息、持续回购股份及投资者信心广泛提高，2013年美国股市于历史高位收市。美联储决定开始逐步缩减刺激措施对投资者情绪也似乎带来正面的影响。

鲍尔斯还指出：“从投资的角度来看，我们正在选择，但继续把重点放在优质的成长型公司，包括有潜力产生可持续及长期增长、良好的盈利能力及有价值的竞争优势的企业

业。随着经济不断改善，在富兰克林美国机会基金中，我们目前看好科技、健康护理和消费必需品等行业。我们认为，这些行业提供更具吸引力的估值，因此增长前景较好。同时，我们所投资的大部分企业总部都是位于美国；因此我们预期经济数据的改善有利我们的投资组合。”

鲍尔斯还对记者表示，长远而言，看到了一些有利于美国经济多年的增长主题，这为长线投资者提供了潜在投资机会。其中一个主题为美国仍处于早期阶段的“制造业复兴”。而这个制造业复兴的重心在于美国过去五年发现庞大的页岩气。这些发现改变了能源格局，降低了美国企业和消费者的能源成本至接近全球最低。发现页岩气乃重大成就，并有可能影响到美国未来数十年的经济。“我们预期不仅需要大量投资的工业和能源行业将会受益，美国消费者也可受惠于未来几年的低通胀、就业前景改善及能源成本下降。”

需警惕欧银行业风险

对于欧洲今年的经济前景以及投资热点，策尔纳对中国证券报记者表示，受南欧在

金融危机后面对结构性挑战所影响，欧洲在危机后的经济复苏滞后了一段时间。但在过去的六至十二个月内，投资者已经开始认识到欧洲为扭转经济、经济自由化和劳动力市场的结构性改革所作出的努力，“毫无疑问，欧洲经济全面而稳步的复苏将很快发生”。

策尔纳介绍称，2013年对欧洲股票来说是一个好时机，其预计欧洲股市在全球经济的强劲复苏和盈利回升的支持下，在2014年仍将实现正回报。“此前数年，对于欧洲的投资很简单：实际上就是不作任何涉及欧洲的投资。但去年起，投资开始转向，投资者相继投资于不同产业，如银行、公用事业及电信。但这种情况目前出现一定变化，例如银行业的极端估值已经修正。未来，银行业将面临更艰难的环境，部分原因是由于更严密的监管及更高的资本要求。此外，大部分欧洲的公用事业均存在供过于求的情况，这将压低其盈利前景。”

策尔纳还指出，欧洲医疗保健经过十年的结构性调整后，新产品将陆续投产，预计其盈利能力将会改善。汽车产业也有潜力通过规模经济效益来提高利润率。

收购太阳能无人飞行器企业
谷歌着力编织互联“天网”

□本报记者 陈晓刚

全球IT巨头谷歌公司14日宣布，已收购太阳能无人飞行器研究企业泰坦空间公司(Titan Aerospace)。关于此次收购的目的，谷歌发言人表示：“在大气层内的这种无人飞行器有助于数百万人接入互联网，并有助于解决包括灾害援助、破坏环境在内的很多问题。”

泰坦空间公司总部位于美国新墨西哥州，人数仅为20人。此次收购的价格尚未宣布，此前脸谱公司(Facebook)也有意收购泰坦空间公司，据报道前者开出的价码约为6000万美元。但在3月28日，脸谱公司宣布收购另一家同样从事太阳能无人飞行器研究企业——英国的Ascenta公司。

分析人士认为，从谷歌、脸谱等IT巨头对太阳能无人飞行器领域趋之若鹜的举动来看，

如果能够克服技术障碍，从高空发送互联网信号的商业潜力巨大。

谷歌强抢险谱所爱

谷歌14日还透露称，泰坦制造的无人飞行器搭载可以提供约7千瓦电量的3000块太阳能面板，可以飞上云层持续接受阳光照射。预计该产品将在明年完工。

泰坦此前表示，其太阳能无人飞行器将在2015年进入商业运营阶段。据报道，泰坦在去年8月的国际无人大会上展出的太阳能高空无人飞行器Solara 60可载重超过100公斤，依靠太阳能，能够在天空中滞留5年以上。该无人飞行器可以装上专门的设备，向现有常规通信技术不能抵达的地区发射互联网服务信号。泰坦称，Solara 60能以最高每秒千兆的速度传送数据。

不过，业内人士表示，太阳能高空无人飞行器应用于从高空发送互联网信号依旧有许多技术障碍，如太阳能动力储存受制于无人飞行器的载重能力，另外在无法吸收太阳能的夜间来发送互联网信号将十分耗电。

内部人士透露，脸谱公司早在半年多前已开始评估太阳能无人飞行器从高空发送互联网信号的技术，并有意收购泰坦。但在该消息曝光后，谷歌立即跟进，并宣称无论脸谱提供什么出价，谷歌都会加价更多。脸谱无奈转向Ascenta公司，以2000万美元将其收入麾下。

向天空铺设互联网

其实，脸谱首席执行官扎克伯格一直是将互联网推向全世界的狂热支持者。收购太阳能无人飞行器企业，将有助于脸谱推行名为“联通实验室”(Connectivity Lab)的项目，把互联网服务带入技术发展受阻的地区。目前仍有

全球三分之二的地区，约50亿人无法享受互联网服务。由于互联网已经很发达的市场目前已经接近饱和，其它互联网发展受阻的地区则成为了备受各方关注的潜力市场。

在争夺潜力市场的过程中，谷歌自然不甘落在脸谱后边。去年谷歌先后推出“Loon计划”、“Project Link计划”，前者希望通过热气球为无法连接互联网的地区提供移动通信网络；后者则计划将光纤网络引入到发展中国家。

分析人士认为，谷歌收购泰坦，不仅可以带动先前的“Loon计划”，太阳能无人飞行器技术还可以为谷歌的地图及风力发电计划提供技术支持。泰坦的无人飞行器技术可以在高空捕捉高分辨率的实时地面照片，通过其它感应器还可以提供语音与数据服务、收集气象信息等。如果能够成功应用，谷歌的几大项目之间可以协同“发威”。

港股短期或将整固

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

美股市场上周走势偏软，主要受科技与生物技术股反复下挫拖累，经济数据方面虽有较好表现，但市场冲高后回吐压力较大，加上乌克兰地缘局势恶化，市场情绪偏谨慎；内地A股上周持续受政策利好提振，走势普遍造好，沪港通消息一出，更是带动股市劲升走高，但本周将发布偏弱的一季度经济数据，市场料迎来调整。受A股利好提振，港股上周亦延续上涨行情，恒指上周累积涨幅近500点。港股周一再度小幅收涨，周二随A股急挫跳水，恒指全日高开低走，午后跌幅扩大，最终收报22,671.26点，跌367.54点，跌幅1.6%，成交636.1亿港元。国企指数和红筹指数分别下挫2.1%和2.16%。

从港股周二盘面上看，蓝筹股普遍下跌，招商局跌5.5%，港交所跌5.27%；受内地央行正回购影响，内银股承压下挫，交通银行跌2.53%，中国银行跌1.42%，民生银行大跌8.17%，中信银行大跌6.46%。

港股市场仍将受到外围股市的影响，预计美股短期仍将维持震荡反复格局，对港股后市整固或带来变数。美联储上周公布3月份决策例会纪要，报告显示美联储官员普遍支持低息政策，市场对提前加息的忧虑得以缓解。

经济数据方面，新发布3月份零售销售环比增长1.1%，创下自2012年以来的最高增幅，4月份消费者信心指数初值为82.6点，创下自去年7月份以来最高水平，3月份经调整的PPI指数亦环比增长0.5%。经济数据造好，显示市场大环

境有所改善，但前期沪指、标普已屡次刷新高位，市场在衡量美股是否见顶，前期高估值股票沽压亦有进一步加大的趋势，市场避险情绪抬头。此外，乌克兰地缘局势尚未改善，东部地区武装冲突或加剧，料美股后市仍将受其拖累。

总体而言，美股短期维持震荡，一季度企业财报与经济数据的利好有待市场吸收，做空动能释放后，美股后市料再度走高，对港股将形成正面支撑。

内地A股近期表现强势，优先股与沪港通政策的落实给市场注入了不少信心，领导层亦表态将加大微调措施，构建中长期内在稳增长机制，市场憧憬二季度经济或回暖。但本周将发布的经济数据注定难以尽如人意，一季度GDP增速或将低于7.5%的年度目标，大盘连续

数日上涨之后，短期回调概率加大。料A股短期维持震荡，若政策层面释放更多利好刺激经济回暖，A股后市仍能走强。

综上所述，外围股市维持震荡，在并无显著利好的背景下，港股市场短期料整固。此外，本周五将迎来复活节长假期，节前投资观望情绪料升温，节后或可重拾升势，港股近期仍将密切关注内地经济数据与外围美股走势，恒指短期或在23000点附近整固。

(此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险，若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场上市产品销售主管陈其志为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

美国国会预算办公室预测
今年美赤字将降至4920亿美元

□本报记者 刘杨

美国国会预算办公室(CBO)4月14日宣布，2014财年美国联邦政府赤字将降至4920亿美元，仅为此前初步估算的6800亿美元的72.4%。

根据美国国会预算办公室的说法，2014财年美国联邦政府赤字在该国年度国内生产总值(GDP)总额中所占比例将为2.8%，远低于2013财年的4.1%。这也是自2009年触及9.8%的峰值以来，赤字在GDP总额中所占比例连续第五年出现下降。过去40年时间里，这一比例

美联储主席耶伦称
考虑额外措施
应对遗留风险

美联储主席耶伦4月15日表示，美联储正考虑额外措施，以应对短期批发融资市场残留的金融稳定性风险。不过，耶伦当日并未谈及市场持续关注的美联储货币政策的相关问题。

耶伦是在亚特兰大联储主办的2014年金融市场会议上做出上述表态的。她表示，所谓的流动性覆盖率(LCR)和净稳定融资比率(NSFR)标准“并不能完全解决短期批发融资的相关金融稳定性问题”，而“美联储官员正在积极考虑更多可以应对短期机构融资市场的这些和其他残留风险的措施”。

耶伦同时夸奖了全球金融机构的新流动性标准，但警告称，该标准“并不适用于所谓的影子银行或是整体金融系统”。

她还指出，巴塞尔协会的研究报告显示，进一步改革给社会带来的利大于弊，“尽管过于看重某一份研究是错误的，但是这份研究给予这样的观点一定支持，即当前针对大型银行采取的资本和流动性要求也许还有进一步加强的空间。”

此外，由于耶伦并未在此次讲话中谈及市场关注的美联储货币政策问题，美国金融市场反应相对平淡。截至北京时间15日21:50，美国股市三大股指全线上涨，但涨幅均在0.6%以内；美元指数则微涨0.14%，仍处于80水平下方；国际金价则跌逾2.5%至每盎司1300美元以下。(刘杨)

美3月商品零售额
环比升1.1%

美国商务部14日公布，3月美国商品零售额经季节调整后环比上升1.1%，创2012年9月以来最大增幅，且好于市场预期。

数据显示，3月美国商品零售总额经季节调整为4339亿美元，较前一个月上升1.1%，创18个月来最大升幅，显示出美国消费正逐渐回暖，同时美国经济也正在严寒天气中逐渐恢复。消费开支约占美国经济活动总量的70%，是衡量美国经济走势的重要风向标。

该报告还显示，在13个商品类别中，3月美国的汽车及零部件、建筑材料等零售额环比上升，而电子产品、汽油等零售额则环比下降。如剔除波动性较大的汽车及零部件销售，当月美国商品零售额约为3498亿美元，环比上升0.7%，同比上升2.6%。

此外，商务部还将2月商品零售额升幅从此前的0.3%上调至0.7%。(刘杨)

联合国报告称

液化天然气市场增长快速

联合国欧洲经济委员会14日发布的最新报告显示，全球液化天然气市场增长加速，2012年液化天然气已占全球天然气交易总量的近三分之一。

报告显示，得益于新兴经济体需求增长与液化天然气价格优势等因素，亚洲地区的液化天然气供应份额还将上升，其中该地区占全球液化天然气供应量的六成。

此外，全球最主要的液化天然气输出国是卡塔尔、马来西亚、印度尼西亚、尼日利亚及澳大利亚。

报告指出，2011年日本共进口1070亿立方米液化天然气，成为全球最大的液化天然气进口国；韩国、英国、西班牙、印度与中国分别位列其后。

报告还指出，由于目前的运输能力已无法满足液化天然气市场快速发展的需求，因此联合国呼吁加大对该领域内资金投入与政策支持，进一步完善配套基础设施。

报告称，2012年全球天然气总需求为3.3万亿立方米，其中液化天然气占总需求量的十分之一。液化天然气是将天然气经过超低温液化处理后产生的液态能源，被公认为优质高效的绿色能源。(刘杨)

三星Galaxy S5
销量超预期

据韩国《中央日报》14日报道，三星电子日前表示，该公司新战略智能手机Galaxy S5在美国市场销售第一天的销售量比Galaxy S4多60%左右。

美国移动通信公司已将Galaxy S5选定为上半年的主要机型，集中进行营销。在美国排名第一的通信运营商Verizon给美国各分店安装了专用终端机对Galaxy S5进行宣传，位居第二的通信运营商AT&T则设立了1200个体验馆。

此外，在欧洲地区等待Galaxy S5的消费者也络绎不绝。三星电子表示当天在德国的三星门店客人比平时增加了20%，在英国第一的销售量也是Galaxy S4的两倍。此外，与前款Galaxy S4相比，S5在英国、捷克和越南等地销售量均增两倍。

分析人士指出，今年一季度中国智能手机出货量为1亿部，同比下降24.7%，加重了业界对于电子行业的悲观预期。三星S5销量的超预期，将有效提振产业链的信心，减缓产业链下行风险。由于多家手机厂商将重要机型选择在下半年上市投放，下半年电子行业的景气度将有望得到明显提升。(刘杨)