

全球基建業

每月回顧及展望

截至2017年4月

- 首域全球基建基金投資於全球上市基建及基建相關證券。
- 投資於單一行業的股票波幅可能高於投資於多個行業的波幅。本基金的價值可能受上市基建有關的風險所影響，包括環境法規變動。投資者有可能損失所有的投資。
- 本基金的全部或部分費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入及實際上從資本中作出分派。同樣地，於若干情況下股息可能自資本扣除，等同於退回投資者原本投資的一部分或從該原本投資中獲得的任何資本收益，可能導致每投資資產淨值即時減少。
- 閣下不應單憑本文件作出投資決定。除非推介本基金的中介機構認為該投資適合您，並已詳細解釋它如何符合您的投資目標，否則閣下不應作出相關投資決定。

市場回顧

收費公路企業的盈利和併購前景強勁，吸引投資者注視，帶動全球上市基建業在4月份報升。

機場是表現最佳的行業，主要受惠於客運量穩健增長，以及歐洲和拉丁美洲機場營運商的盈利數據令人鼓舞。此外，美國一級貨運鐵路企業的載運量增加及議價能力強勁，帶動業績表現穩健，加上日本新幹線（子彈火車）營運商收復失地，刺激鐵路股攀升。港口業是唯一報跌的行業，因其強勁的年初至今回報出現整固。

地區方面，歐洲表現最佳，因為區內經濟數據持續改善，以及中間派候選人馬克龍（Emmanuel Macron）在首輪法國總統大選中勝出，令樂觀情緒升溫。

英國公佈於6月提前舉行大選後，現任保守黨成員建議對當地能源價格設上限，拖累英國股市表現落後。

基金表現回顧

本基金在4月份升2.6%¹，較富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）領先102個基點。

投資組合內表現最佳的股票為西班牙收費公路營運商Abertis，有消息指意大利同業Atlantia考慮以約160億歐元收購該公司，刺激Abertis股價上揚。若合併成功，兩者將成為全球最大的基建集團之一，並可在多方面帶來裨益，包括盈利來源更多元化及減低再投資風險。

機場股因首季盈利數據亮麗而高收。商業收益增加及成本控制紀律嚴謹，支持西班牙AENA錄得16.3%的盈利增長，優於市場預期。GAP則持續受惠於美國經濟復甦及擴充飛往墨西哥的航線，刺激公司盈利增長24%。

美國貨運鐵路業方面，東岸鐵路營運商CSX新任行政總裁Hunter Harrison公佈第一季盈利業績驕人，每股盈利按年增加40%，遠勝市場預期，帶動公司股價高收。煤炭運輸量保持強勁，加上美國東岸的煤炭出口近日增加，是支持每股盈利上升的主因。鑑於特朗普決定就北美自由貿易協議重新展開談判，而非退出協議，

帶動鐵路網絡橫跨美國/墨西哥邊境的Kansas City Southern股價回升。

英國電力公司SSE是表現最弱的持倉，其股價報跌，歸因於市場憂慮政府建議就「標準浮動電費」設定上限，可能削弱該公司能源零售業務的盈利（佔息、稅、折舊及攤銷前利潤的18%）。投資組合的其他英國上市公共事業持倉亦回落，包括United Utilities和National Grid，而全球公共事業投資組合涵蓋英國受監管資產的西班牙公司Iberdrola亦然。

港口業方面，儘管全球需求改善持續利好亞洲出口，帶動自然吞吐量大增約6%，但招商局港口和中遠海運港口均報跌。鑑於估值不高及財政狀況穩健，日本港口營運商Kamigumi在月內造好。

本基金並無出售任何股份，而且在4月份並無新增任何持股。

市場展望及基金部署

本基金投資於一系列廣泛的全球上市基建資產，包括收費公路、機場、港口、鐵路、公共事業、管道及流動發射塔。這些行業的共通點包括市場門檻高及議價能力強，中線而言可為投資者帶來抗通脹收入及強勁的資本增值。

本基金維持收費公路業的偏高比重，因為行業估值不高，而且股息率獲得充分支持，介乎4%至6%。交通流量持續增長及（在大部份情況下）定價與通脹掛鉤，支持現金流保持穩定和逐漸轉強。行業承諾擴大資本開支，從而在爭取新項目訂單或延長特許專營權方面擁有談判空間，進一步支持企業盈利在中期強勁增長的預期。

此外，本基金亦維持鐵路業的偏高比重。表現穩定的日本大型客運鐵路營運商估值具吸引力。美國一級貨運鐵路擁有獨特和有價值的專營優勢。有關企業一般在雙頭壟斷的市場營運，擁有大量專屬客戶，例如穀物、化學品和汽車生產商，令其長途貨運業務具有強勁的議價能力，而且旗下全資擁有的路軌網絡亦是優質基建資產，屬業內獨一無二。

¹ 資料來源：首域投資，截至2017年4月30日。首域全球基建基金 第一類（美元 - 半年分派）。

所有股票及行業表現數據以當地貨幣計。資料來源：彭博。

基金年度表現：11.7% (2016年)；-5.7% (2015年)；12.3% (2014年)；17.3% (2013年)；10.4% (2012年)。

首域投資

本基金對機場業持最大偏低比重。中國中產階層持續擴張，帶動客運量強勢增長，加上投資者尋求收益，使部份營運商的估值升至我們認為不符合基本因素的水平。本基金繼續持有若干估值顯得較合理的歐洲和墨西哥機場股。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本[簡報/文件/廣告]資料來自首域投資（「首域」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首域並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首域、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作為建議任何投資。未得首域事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

此文件乃由首域投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首域投資是首域投資（香港）有限公司的商業名稱。

澳洲聯邦銀行（「銀行」）及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。本行及其任何附屬公司均不保證公司業績或履行公司償還資本。對公司的投資不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債。對公司的投資存在投資風險，包括收入和資本損失。