



ED 經濟一週

mic Digest



王華 科技股達人

譚新強 金錢之王

方偉昌 外資基金舵手

謝企剛 大行基金話事人

8月業績期開鑼

金必儲

四大績優股

資金泊REIT避險
首選置富

盈利增長停不了
跟金手指掃中興

受惠醫改潮
醫藥蓄勢待發

美國加息路線曝光
澳元勢弱候0.74沽



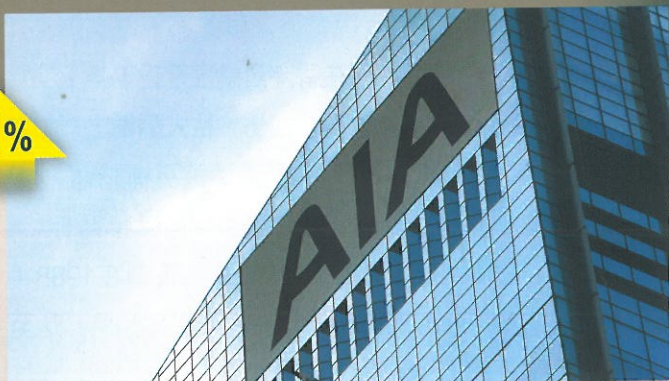
四隻低位儲貨績優股

隨著港股踏入業績期，今次「封面故事」呈上四隻績優股，並提供經一策略，供投資者對號入座，低位儲貨作長線投資。

友邦總裁保證長升長有 >>>

專家之言：中環資產譚新強指出，友邦保險(01299)報比較穩陣，外資亦比較鍾意由外國人擔任管理層的公司。雖然友邦增長可能較平保慢，但整體仍有優勢。

中期純利
21.8億美元 41%



影響更大。

本週美國聯邦儲備局議息，會後聲明指待就業情況進一步改善始加息。惟有市場人士料聯儲局最快於9月加息。

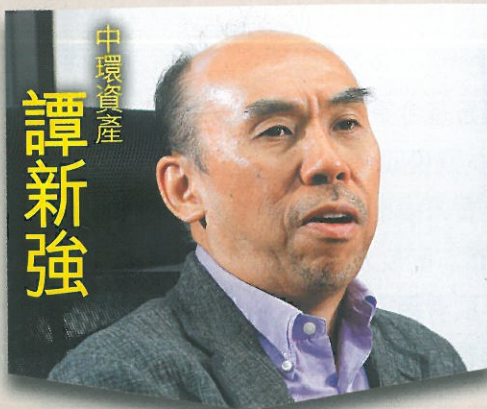
友邦持有1,047億美元債券投資，隨著美國進入加息週期，當持有的債券到期時，友邦可買入息口更優厚的債券，其利息收入足以抵銷債券賬面虧損。

而友邦中期業績報告披露美國加息對友邦內涵價值的影響，當利率上升50個點子，內涵價值由385.98億美元上升至387.48億美元，增加1.5億美元。

早前市傳友邦有機會收購澳洲國民銀行旗下的保險部門，但業績報告並無提及收購合併。

惟空穴來風未必無因，相信友邦最終會收購同業，以擴展市場佔有率，以延續股價長升長有神話。

經一推介：投資者可於48元買入，目標價上望55元，跌穿46元止蝕。



中環資產
譚新強

績優賣點：早前公布截至5月底止中期業績，友邦保險營業額上升11%，至93.6億美元(約731億港元)；純利上升41%至21.8億美元(約170億港元)；而投資者極為關注，以固定價值計算的新業務價值更按年增長25%。

投資績優股不但要關注眼前的中期業績，更要放眼下半年表現。因為保險公司部分純利來自投資收益，近日大市波動，市場對下半年市況悲觀，擔心業績長升長有紀錄會否斷續？

惟今次友邦向投資者大派定心丸，集團首席執行官杜嘉祺(Mark Edward Tucker)指出，有信心下半年維持增長。

中期派息四連升

管理層對前景充滿信心亦見諸於大手增加派息。事關友邦已連續四次上調中期股息，今次中期股息上調幅度同比高達17%，亦是有史以來增長幅度最高的一次。倘若管理層對前景無信心，決不會如此慷慨。

友邦持有的投資組合，85%為債券；5%買房地產，僅10%持股票。

股市波動對友邦影響較輕微；相反，加息走向對其

網民分享 >>



雪球討論區星投資產

市場的原教指主義者太多了，他們不知道美帝是操縱市場的鼻祖。😡

平保還看網上金融估值 >>>



霸菱
方偉昌

專家之言：霸菱方偉昌表示，內地保險滲透率仍低，未來仍有不俗增長。

而宏利謝企剛則表示，自2014年第四季開始，內地保險銷售出現變化。因為愈來愈多人買長期保單。由於長期保單可以長期鎖定資金；加上獲得保單成本低，可令保險公司獲取更高利潤。

績優賣點：平保將於8月20日公布業績。受惠內地股市暢旺，平保早前發出盈利預喜，預期中期純利達346億元人民幣，同比上升62%。

然而，方偉昌認為投資者應留意平保的保費收入增長及新業務價值(NBV)。因為這兩項數據決定平保未來盈利增長動力。

保費收入愈高，可供平保投資增值的本金愈多。新業務價值是指期內銷售新保單預期產生稅後利潤之折現值，減去支持新業務營運所持有的法定準備金。

陸金所客戶檔次較高

平保壽險去年新業務價值按年增長20%，倘若今次中期業績披露的新業務價值增長加快，相信可以吸引資金重新進場。

另一方面，今次業績可留意其互聯網金融業務發展步伐。

中環資產譚新強認為，互聯網金融是平保長遠增長賣點，其管理的基金亦持有平保。

據譚新強介紹，平保以上海陸家嘴國際金融資產交易所(簡稱陸金所)為互聯網金融平台，現時註冊用戶超過500萬戶，主力服務擁有數十萬至數百萬元人民幣資產的客戶。

譚新強指陸金所服務對象檔次較阿里巴巴(美股編



中期純利
346億元人民幣 62%

港交所旗下LME踏收成期

港交所將於8月12日公布業績，據湯森路透估計，港交所中期純利達34.5億元，同比上升46%。

因為港交所上半年日均成交高達1,253億元，較去年同期日均成交629億元上升99%。

值得注意的是，港交所早年收購的倫敦金屬交易所(LME)有望踏入收成期，因為LME今年大幅上調收費。假設交易量保持相若水平，LME純利將可大幅改善。

號：BABA)姊妹公司螞蟻金服為高。

陸金所早前完成新一輪融資，估值達100億美元。據悉，是輪融資金額達4.9億美元，大部分是來自私募股權投資公司Black Pine。譚新強笑言：「如果陸金所分拆上市時估值達1,000億美元，咁就勁。」

平保互聯網金融業務現時擁有接近1.4億個客戶，除陸金所外，集團擁有萬里通、平安付、平安好房、平安好車等互聯網金融平台。

經一推介：可於250天線(約41元)買入，上望47元；否則，跌穿38元止蝕。

網民分享 >>



Uwants 討論區 Amsterdam

388唔係可以買咗短時間就賺好多，但係亦唔怕佢跌，因為一定升得返有凸。😊

港股大升市重臨必要條件

同場
加映

上文提及各大高手的後市看法，以及績優股推介。長遠而言，縱使港股經歷了大調整，中環資產投資譚新強，對於港股長線突破32,000點仍具信心。但大升市要重臨，中央必須修正目前國企改革的模式，才有望提升企業盈利，令外資重拾信心。

今年4月，不少投資者大手掃貨，並下定決心，堅持坐貨至少兩、三個月，等港股突破32,000點，穩贏五成。

當時這批好友宣言，於各大港股討論區屢見不鮮。惟8月回首一看，這些預期似乎已成泡影，好友更開始質疑自己的長線睇法是否有誤。

譚新強目前沒完全放棄港股，原因是估值平，國企指數的2015年預測市盈率不足8倍，極為低殘，長線只欠上升催化劑。

中央應著重提升股東價值

至於催化劑從何而來？譚新強認為最關鍵的因素，便是國企改革模式會否出現修正版本。

他認為，除騰訊外，港股大市值股份以地產、銀行及國企作為主導。國企的癥結是業績、經營效率交不出成績，目前進行的一連串國企改革，亦不完全是走對路。

即使多家進行改革試點的國企，如中糧集團，效果亦未如理想。這是國企指數多年來跑輸國內生產總值(GDP)(見圖四)的主要原因。

他舉例解釋，中央要求國企管理層減三成人工，如一位管理20,000億元人民幣資產的國企主席，月薪僅

7,000元人民幣；但卻以市價年薪3,000萬元人民幣對外聘請專業人士作為行政總裁，面對如斯不合理的制度，難免令主席心理不平衡。

譚新強期望，中央的國企改革政策會有改善空間，例如容許國企出售控股權，便可提升國企競爭力。

他再舉例，中國民航信息(00696)報的機票手機應用程式擁有兩億名用戶，一直以來，管理層並沒想到如何將之發展成賺錢的生意。若該集團每位管理層獲發價值幾千萬元的認股權，便有動力為公司發掘商機。

他認為私人投資者有耐性的話，長期持有低殘國企是可行的策略。他相信內地上證綜指快則一至兩年內；遲則三至五年內，能夠重返5,000點甚至6,000點水平。

必要條件是內地經濟多方面轉型成功，包括經濟由投資主導逐漸轉為消費主導，低科技工業轉化為高科技工業，同時大量發展高增值工業，國企改革更貼近大眾市場需要，包括改善企業管治及股東權利，提高股東價值的重視程度。

近年日本正逐步邁向這種改革方向，刺激股市由低位急升近1.5倍。內地明顯需要走同一條路，愈早做，對股市愈好。

圖四：國企指數跑輸內地GDP



網民分享 >>



搭地鐵為左慳啲兩蚊去嘟機，其實輸輸埋埋夠買部車。

高登討論區史鵬諾士

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊

