

ED 經濟一週

Economic Digest

今期一書兩冊

4月號
窩輪月報
互聯網+機遇
Call金軟、騰訊



A股十連陽
謝清海：仍有很大上升空間

穩賺新股第一炮
全城熱抽廣發

隱藏價值驚現
長和有力再升50%

金錢之王
譚新強

瞄準

科網工業股 出擊

希臘又乾塘
歐元頂部1.1再沽

力拓非油業務
中石化趁低收集

金錢之王
譚新強

瞄準

科網工業股 出擊

A股氣勢如虹錄得「十連升」，上海證券綜合指數曾見3,700點，創下近七年高位。然而，港股仍未突破25,000點阻力，走勢浮浮沉沉。

面對美國有機會最快於9月加息，日本、歐洲以至內地則繼續量化寬鬆政策(QE)或減息「放水」，此南轅北轍現象，將令環球股市出現怎樣的新格局？

今期「封面故事」請來有「金錢之王」之稱的中環資產投資行政總裁兼首席投資總監譚新強，為後市拆局。

對於港股及外圍股市，譚新強預計將呈現五大投資新趨勢，當中更點名讚好長和(00001)報。

譚新強過去預測大市走勢準繩，他的最新剖析，可為投資者穩守突擊作借鏡。

(何柏基攝)

譚新強：中美股市進入短期調整

雖然今年以來港股僅升3.7%，惟外圍不少股市卻表現強勁。港股跑輸其他股市的原因何在？何時才會出現轉機？投資者應如何把握本港及環球其他股市的賺錢機會？今期「封面故事」專訪中環資產投資譚新強，為最新環球投資趨勢拆局。

譚新強分析，目前內地投資者對於經濟改革信心很強，料經濟改革可提升A股盈利及估值，故上海證券綜合指數去年上升52.9%後，今年以來再漲14.1%。

當中，上證綜指於3月11日至本週二（3月24日）連升十個交易日，創3,715點近七年高位。

本週二滬、深兩市成交額更達14,000億元人民幣，再創歷史新高，可見市場氣氛熾熱。

另外，深圳綜合股票指數及創業板指數今年以來分別勁升逾30%及60%；後者的成分市盈率普遍逾90倍，反映市況已進入瘋狂階段。

QE 催升各地股市

自去年11月以來，人民銀行兩度減息，並且下調存款準備金率，實施相對寬鬆的貨幣政策，被視為近月A股升浪的催化劑。

譚新強認為美國聯邦儲備局於2009年3月至2014年10月實施QE，帶動道瓊斯工業平均指數期內倍升，亦帶來財富效應，令當地經濟重拾增長步伐。

珠玉在前，近年其他經濟體系一旦踏入經濟困境，便大印銀紙救市，例如日本及歐洲央行先後於2012年及今年加入QE行列。

譚新強評估，雖然人行目前未有實施QE，但減息降存準金率同樣是向市場「放水」，與QE有異曲同工之妙。

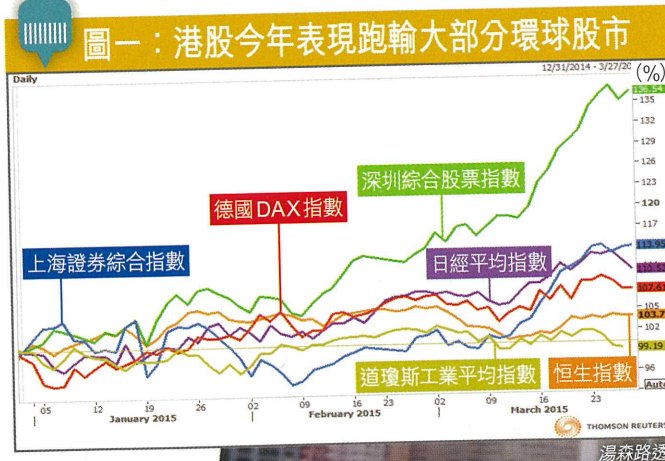
綜合上述分析，譚新強認為多個環球股市中，長線均有賺錢機會。當中美國經過逾五年三度QE，經濟已重拾升軌。

加上美國科網股如蘋果公司（Apple）、谷歌（Google）及facebook發展勢頭良好，除帶動當地經濟外，產品及服務更行銷世界，成為全球經濟增長的火車頭，故有關股份股價中、長線升浪料未完。

此外，其他正在推行QE或減息的國家或地區，例如歐洲、日本及內地股市亦值得中、長線看好。

因此，譚新強旗下基金今年曾增持股票，股、債比例曾高達七三之比。

另外，近月他亦以「合格境外機構投資者」（QFII）及「人民幣合格境外機構投資者」（RQFII）渠道投資深圳股市。



譚新強

職位：中環資產投資行政總裁兼首席投資總監
 戰績：旗下「CAI Global Fund」2005年成立以來每年平均回報率逾18%。
 推介往績：在1718期（2014年10月4日出版）「封面故事」指旗下基金於同年10月3日已為沽空盤平倉，對港股後市審慎樂觀。結果港股於10月3日最低報22,565點後，反覆回升至今。

48 經濟一週
欲免費下載試閱版，請即登陸：
Download on the App Store | Google play

相對之下，譚新強認為，由於本港實行與美元掛鈎的聯繫匯率，美國聯儲局一旦加息，港息難免跟升，不利港股估值。

加上大部分外資目前仍看淡內地經濟，故近月流入香港買中資股的外資亦不多。

由於缺乏資金流入，故今年以來港股僅升3.7%，跑輸其他正在「放水」的歐、日及內地股市，僅跑贏已經結束QE的美股（見圖一）。

不過，外圍股市本週風起雲湧，令譚新強對短期後市轉趨審慎。

美國商務部本週三（25日）公布，2月工廠訂單按年下滑1.4%，表現遠遜預期，令市場擔心美國經濟復甦動力能否持續，拖累道指當日下跌293點或1.6%，收報17,718點。

深圳創業板岌岌可危

在地球的另一端，被質疑股價過高及存在操控股價嫌疑的深圳創業板股份全通教育（300359）股價本週四（26日）開市便告跌停板。

此舉除引發在線教育板塊多隻相關股份股價跌停外，亦令深圳創業板投資氣氛轉弱，該指數當日大跌3.9%，成交額達1,327億元人民幣。

譚新強分析，全通教育週四跌停並非個別事件，料內地監管部門正著手整頓深圳創業板個別公司的違規問題，及早行動刺破資產泡沫。

另外，譚新強預測，美股週三急跌，只是未來一至兩個月調整期的序幕，料標準普爾500指數有機會下跌5%至10%，而納斯達克指數則將更波動。

惟譚新強仍然看好納指中、長線表現，料該環球科網龍頭指數完成是次短期調整後，在今年餘下時間仍可再創歷史新高。

綜合而言，譚新強預測，環球股市已於3月出現短期高位，料未來一至兩個月將處於調整期，港股亦會跟隨下跌。

網民分享 >>> Uwants 討論區 tinmoyip：本週三晚美股跌到七彩，港股都無動於衷，見底先兆？

49 經濟一週
欲免費下載試閱版，請即登陸：
Download on the App Store | Google play

惟由於目前港股估值不高，料其在是次環球股市調整期將具防守性，相對外圍股市或有更佳表現。

因應上述對短期後市審慎的預測，譚新強旗下基金於本週已減持股票，目前股票佔其組合比例已降至近六成，短期內更擬進一步降低有關比重。

惟就目前市況而言，譚新強強調，個別港股仍有投資機會。

例如長和過去多年斥資數以千億元投資歐洲多項回報穩定的基建項目，而3月歐洲央行推出QE後，有關項目奇貨可居，已升值不少。

加上和記黃埔（00013）**報**本週亦宣布斥資102.5億英鎊收購英國流動通訊營運商O2。

若收購完成，和黃將會成為英國最大電訊營運商，綜合客戶人數近3,300萬名。

由於長和正進行私有化和黃的行動，若有關交易順利完成，前者在歐洲業務版圖將間接進一步壯大。因此，長和料可繼續吸引資金追捧。

當然，除長和在港股的投資價值鶴立雞群外，本港及環球股市仍有不少投資趨勢值得關注。

下文將探討目前網民關注的焦點，跟著再請來譚新強詳細剖析中、長期的投資新趨勢及賺錢機會。

溫故知新

O2 是一家在英格蘭註冊成立的公司，並為具領導地位的數碼通訊業務公司，至去年底資產淨值69億英鎊。O2擁有超過2,400萬名客戶和超過450家零售商店，在英國各地經營第二、三及四代流動電話網絡（2G、3G及4G），並經營O2無線網絡及擁有Tesco Mobile一半權益。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

49 經濟一週
欲免費下載試閱版，請即登陸：
Download on the App Store | Google play



表一：部分科網股業績及股價表現 單位：人民幣

股份名稱	去年盈利 (億元)	盈利按年變幅 (%)	業績後至今股價表現 (%)
IGG (08002)	0.66*	855.3	23.5
金山軟件 (03888)	7.69	14.6	13.0
金蝶國際 (00268)	1.97	56.0	7.0
騰訊控股 (00700)	238.1	54.0	4.4

*美元 資料來源：本刊資料庫

網民熱話

科網股回勇 網民叫好

譚新強看好環球科網股，料納指後市可再創新高，而香港網民則鍾情本港上市的科網股。雖然不少科網股因去年第三季業績未見突出，令其炒風一度冷卻。不過，最近部分科網股公布的去年全年業績，令人喜出望外；加上個別股份具分拆及合作概念，股價重拾勇態，吸引網民們紛紛再次投入科網股懷抱。尤其是騰訊控股 (00700) 報及金山軟件 (03888) 報，更是網民追捧目標。

上週三 (18日) 騰訊派發成績表，去年盈利按年升54% (見表一)，勝市場預期，同時透露不排除分拆旗下騰訊文學平台。

業績公布後，多家大行隨即上調騰訊目標價。騰訊股價在各方唱好下順勢升破「雙頂」138元阻力，上週五 (20日) 高見148.8元，再創歷史新高。

有網友在高登討論區，以「700之破頂歡呼區」為題，慶祝騰訊股價步步高陞。

望金山返家鄉

另一網友gggarfield則在香港討論區留言，透露自己在117.6元買入騰訊，坦言繼續支持此股。

破頂股騰訊固然受股民愛戴，但即使曾令網民大跌眼鏡的金山，最近在公布業績後亦再獲垂青。

金山去年盈利雖然僅按年上升14.6%，但管理層透露近年金山銳意發展的金山雲，去年收入同比倍增，市場憧憬有望成為金山的新搖錢樹。

此外，金山於本週一公布，與金蝶國際 (00268) 報簽訂戰略合作協議，彼此將在流動辦公雲服務、雲存儲

及雲安全等領域展開深入合作。

業績理想兼有合作憧憬，金山與金蝶本週股價雙雙爆上，分別累升13%及3.4%。

特別是金山，其股價於去年4月初高見33.5元，現價計仍較高位低逾三成。不少已持有金山的網民，對股價回升拍手叫好。

網民正義男在高登討論區發帖，興奮地說之前買金山的網友，股價將快返「家鄉」。

香港討論區網民干炒牛股亦在該討論區帖文指：「(金山)同268聯手，呢次掂啦！」。

同組網友whatismyname更以真金白銀支持金山，透露以17.6元買入，博炒業績加小米電視出台。

近日科網股再次熱炒，一方面受美國納指正挑戰歷史新高帶動；另一方面因今年中央經濟工作報告中，首次提出制定「互聯網+」行動計劃。

科網業受國策傾斜，投資前景確實可看高一線，若能揀出當中具潛力者，定能在科網板塊強勢中賺得更多。

譚新強對中資科網股的最新看法，以及如何在該板塊揀股，下文將逐一剖析。

跟金錢之王捉五大投資趨勢

上文可看出網民目前關心個別業績理想的科網股股價破頂情況；跟著將請來譚新強闡述本港及外圍股市五大中、長期投資趨勢，並且由中資科網股的最新選股策略談起。



趨勢1 中資科網股首選騰訊

譚新強是中資科網股專家，旗下基金早於2012年已購入多隻本港及美國上市的中資科網股，賺取可觀回報。

除有戰績支持外，譚新強推介中資科網股的往績亦甚佳，例如1696期 (2014年5月3日出版) 看好由金山分拆的安全軟件企業Cheetah Mobile。

結果Cheetah Mobile股價於2014年9月9日最高報30.77美元，約四個月勁升146.2%。

目前譚新強旗下基金除持有本港上市的中資科網股外，亦已買入多隻美國上市中資科網股的可換股債券，他對該板塊的最新發展形勢瞭如指掌。

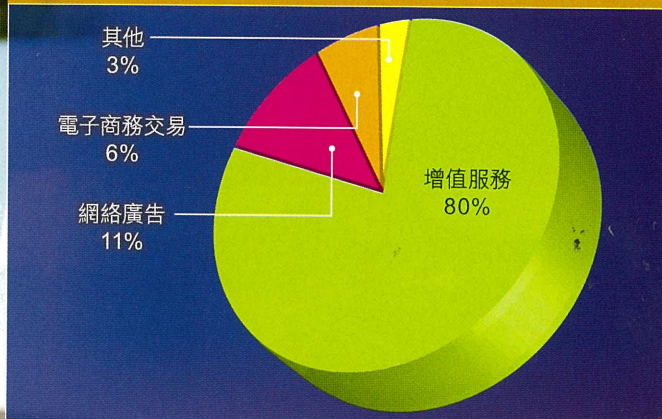
譚新強分析，近月包括Cheetah Mobile在內多隻中資科網股「走出去」發展國際業務，但表現均遜預期，故建議在該板塊選股，應優先考慮其在內地市場的表現。

騰訊旗下的微信去年底合併月活躍賬戶達五億戶，按年增長41%，帶來龐大廣告收入，前景看俏，恍如集團皇冠上的寶石。

上週三騰訊公布業績，盈利按年增54%至238.1億元人民幣，優於預期，帶挈該股股價顯著造好。

當中受視頻廣告及流動社交網絡效果廣告推動，去年網絡廣告業務收入同比增長65%至83億元人民幣，成為第二大收入來源 (見圖二)，屬增長亮點。

圖二：騰訊四大業務收入佔比



資料來源：2014年業績報告

騰訊除藉著微信在廣告市場搶灘外，亦正夥拍實體店商戶發展衣食住行相關的從線上到線下 (O2O) 業務；另藉著其持有股權的京東商城發展電子商貿，潛力優厚。

互聯網金融成增長亮點

另外，國務院總理李克強於今年初南下深圳，參觀騰訊旗下微眾銀行，表明要給予該民營銀行支持。

因此，騰訊發展互聯網金融業務將如魚得水，料可成為業務另一增長亮點。

綜合上述分析，騰訊今年以來股價表現跑贏同業，亦具備基本因素支持，是中資科網股首選股份。

至於阿里巴巴，最近捲入與工商總局就淘寶是否賣假貨的爭拗。

加上阿里於去年9月上市後，原始股東及員工股份禁售安排將於未來數個月陸續到期，令市場可流通的股份增加，或帶來沽售壓力，故阿里今年以來股價跑輸騰訊。

惟阿里股價經過近月調整後，目前估值已屆合理水平。

作為內地電子商貿市場「一哥」，阿里是最有機會打入國際市場的中資科網股，不排除該股股價在整固完成後可重展升浪。

網民分享 >> 高登討論區正義男：「買咗金山嘅朋友，我哋就快返到去家鄉啦！」

網民分享 >> 香港討論區8089：個個都話700會升，咁其他唔使買啦！



趨勢2 非銀行金融股續領風騷

中原集團董事施永青於1735期(1月31日出版)的「封面故事」指出，看好內險股長遠前景，原因是內地保險行業仍處增長期。

此外，內地A股中、長線呈強，亦有利內險股的投资收入，故施永青旗下私人投資組合「施房倉」，當時重倉中國人壽(02628)報及中國平安(02318)報。

該期出版以來，國壽及平保股價分別上升5.6%及10.4%，跑贏大市(見圖三)。

目前譚新強亦看好龍頭內險股，認為其結構性增長故事未完，值得買入長線持有。

信証身兼五職

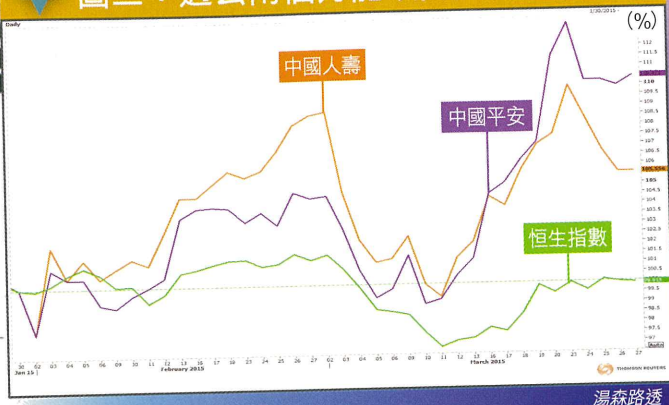
國壽及平保H股本週五(27日)分別收報32.3及91.2元，較A股收市價有所折讓(見表二)，估值亦相對吸引。

除內險股外，譚新強認為，非銀行金融(Non bank Financials)板塊尚有不少投資機會。

例如內地股市近日升至近七年高位，本週二滬、深兩市成交額更創歷史新高達14,000億元人民幣，故中資券股值得關注。

網民分享 >> 香港討論區股場小神仙：廣發是次來港上市目的是「走出去」，為國際化戰略布局。😊

圖三：過去兩個月龍頭內險股跑贏大市



表二：國壽及平保H股較A股折讓

股份名稱	H股股價(元)*	A股股價(元人民幣)*	折讓率(%)
中國人壽(02628)	32.3	36.27	28.6
中國平安(02318)	91.2	76.72	4.7

*3月27日收市價 資料來源：湯森路透

中資券商龍頭股中信證券(06030)報本週一(23日)公布去年業績，營業額同比上漲94.9%至395.3億元人民幣，盈利同比急升116.2%至113.4億元人民幣，兩者均繼續位居行業首位。

信証目前在內地資本市場扮演著融資安排者、財富管理者、交易服務者、市場投資者和風險管理者五大角色，前景秀麗。

惟該股目前估值偏高，市賬率逾2倍，股價進一步爆升空間料有限。

反觀現正招股的廣發證券(01776)預測市賬率處同業偏低水平，估值相對吸引。

加上其招股價15.65至18.85元，與週五A股收市價26.68元人民幣比較，折讓43.4%至53%。

綜合上述分析，廣發證券可認購作短炒。此外，除券商股，港交所亦有中、長線投資價值。

原因是「深港通」料於今年出台，有機會進一步帶旺港股成交額。

故作為「大市窩輪」的港交所(00388)報，是另一穩健投資之選。



趨勢3 工業股股價再下一城

譚新強指出，自去年下半年以來，國際油價大幅下跌，令全球及內地大部分原材料價格跟隨下滑，內地工業生產物價指數(PPI)的跌幅高於消費物價指數(CPI)，有利工業股擴闊毛利率。

跟據國家統計局數據，今年1月及2月內地PPI按年變幅為負4.6%，與去年7月負0.9%比較，差距為3.7個百分點。

相對之下，期內CPI按年變幅由2.3%放緩至1.1%，差距僅1.2個百分點(見圖四)。

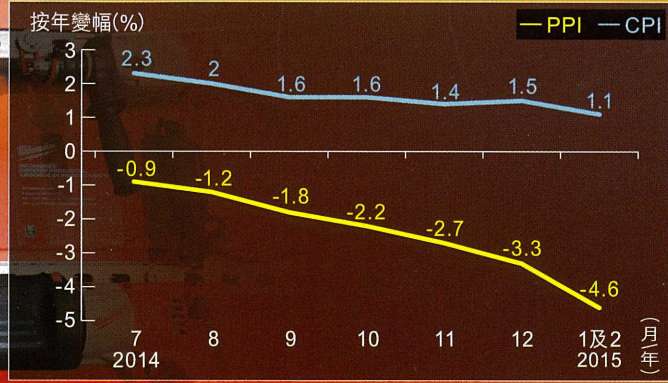
上述情況除有助企業毛利率改善外，譚新強分析，內地2月出口額同比增加48.3%至1,692億美元；貿易順差達606億美元，創歷史新高，顯示內地在全球貿易市場佔有率愈來愈高。

申洲創科業績標青

譚新強認為，過去市場擔心內地人口老化，工資成本上漲，將減弱內地企業在全球出口市場的競爭力。

惟事實卻是，近年內地不少出口企業已以機械人取代工人，並且提高產品附加價值，故在全球出口市場競

圖四：過去半年內地CPI與PPI變化



資料來源：國家統計局



表三：申洲及創科去年下半年盈利提速

股份名稱	上半年盈利按年增幅(%)	下半年盈利按年增幅(%)
申洲國際(02313)	2.5	27.1
創科實業(00669)	15.9	24.2

資料來源：相關業績報告

爭力愈來愈強。因此，譚新強預測，今年出口股將成為港股投資亮點。具體選股策略方面，他建議可吼一些成衣、運動鞋或電動工具出口商。

當中，內地最大的縱向一體化針織服裝製造商申洲國際(02313)報於週三公布去年業績，全年盈利按年增長14.6%至20.7億元人民幣。

另外，產銷電動工具的創科實業(00669)報，去年盈利按年增長20%至3億美元。

值得注意的是，若將申洲及創科去年盈利拆為上半年及下半年來看，下半年盈利按年增幅均高於上半年(見表三)，相信是受惠於譚新強上文所述的利好因素。

申洲及創科近日股價均創歷史新高，可見資金持續追逐優質工業股，料升勢有餘未盡。

網民分享 >> RF討論區 fineram：申洲國際盈利顯著增長，股價成日創新高是有原因的。😊

RF討論區 hh0610：創新高(後)通常會更高，撈底通常愈撈愈低。😞



趨勢4 納指破頂在望利台股

外圍股市方面，譚新強看好美股，尤其是納斯達克指數，料升破歷史高位只是遲早問題。

而以科技股主導的台灣股市，其表現向來與納指息息相關。若納指成功破頂，未來一、兩年台灣加權指數有機會挑戰1990年創下的歷史高位12,424點。

納指雖於本週三急挫跌118點或2.4%，是近一年來最大單日跌幅，但年初至本週四計，仍累升2.7%。

以週四收市價計，納指距離其2000年3月創下的歷史高位5,132點，相差269點。不過，譚新強有信心納指後市可再創新高，原因是其估值不算昂貴。

估值不貴有力再上

目前納指市盈率僅逾20倍，遠遠低於2000年時約100倍水平。其中重磅成分股蘋果及谷歌，市盈率亦分別僅逾16及逾26倍。

即使是Facebook以其2015年預期市盈增長率(PEG)計，譚新強認為其估值亦不貴。

譚新強對納指後市樂觀之餘，亦預期在納指強勢帶動下，台股股市亦可看高一線。

台股仍以科技股主導，以兩大重磅股台積電及鴻海集團為例，已合共佔台灣加權指數逾15%比重。

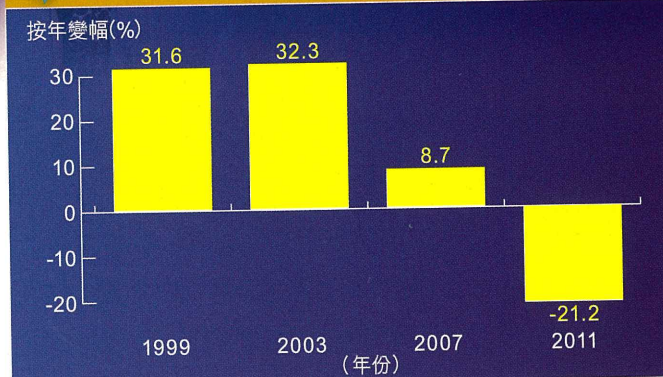
目前全球科網發展如日方中，硬件中以Apple表現較突出，軟件則以Android領先，譚新強表示不少台灣上市

圖五：過去五年納指與台股按年變幅



資料來源：湯森路透

圖六：台灣總統選舉前一年台股表現



資料來源：湯森路透

公司如台積電及鴻海旗下產品均應用Apple及Android供應鏈，故前景看俏。

台股過往表現與納指關係一脈相連，走勢方向同升同跌。如過去三年(2012至2014年)納指連年上升，台股一樣升足三年。

以去年為例，納指全年升13.4%；台股亦升8.1%(見圖五)，只要納指繼續造好再創新高，台股破位指日可待。

更重要的是，台灣將於明年舉行總統大選，譚新強認為有利台股表現。

雖然目前國民黨在民望中表現失利，但譚新強相信國民黨不會放棄，料在選舉前會谷起股市，製造良好氣氛。

以過去四屆台灣總統選舉為例，有三次在大選前一年，台股均錄得不俗升幅。

當中以2004年的大選效應最明顯，當時於選舉前一年(即2003年)，台股全年累升32.3%(見圖六)。

而2011年則因美國長期主權信用評級被下調，在這外圍因素影響，台股表現才未能獨善其身。

網民分享 >> 香港討論區借東風：美股跌300(點)，港股又跌，美股升300(點)，港股都係跌。☹️



趨勢5 日股獲結構性改革推升

除納指及台股獲譚新強垂青之餘，日本股市亦被他點名讚好。

譚新強最睇好日股受惠該國結構性改革；加上日本企業亦開始學習美國般，以回購或增加派息方式回饋投資者，因此他近日已投資不少日股。

自安倍晉三於2012年出任日本首相以來，推行連串改革，除令日本經濟漸見起色外，日圓貶值亦谷起資產價格急升，日股直接得益。過去三年(2012至2014年)日股連年上升，年初至今再多升10.5%，表現突出。

不過，譚新強認為日股強勢未完，因為安倍的「三支箭」改革，正在發揮效用。

尤其是「第三支箭」經濟改革，已見日本企業開始願意加薪，此舉可抵銷增加銷售稅帶來的負面影響。

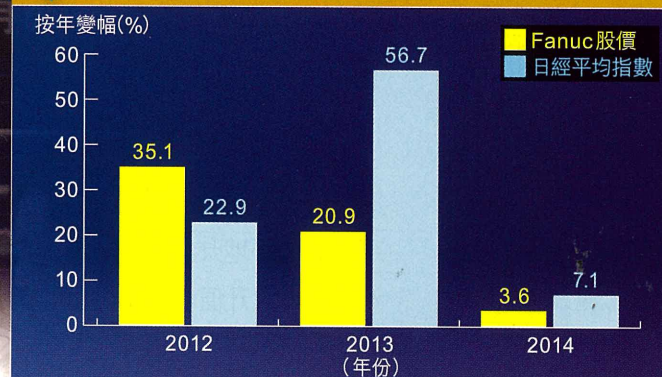
日企學習美企回饋股東

同時，日圓貶值亦吸引大量遊客，特別是內地旅客到日本旅遊消費。

據日本國家旅遊局公布，去年訪日的外國遊客達1,340萬人次，按年增長30%；而來自內地的遊客更達248萬人次，按年急升82%。

譚新強表示，不少內地旅客到日本時，都購買日用品及藥，因此日本的零售股及醫藥股如小林製業，均值

圖七：Fanuc股價與日股表現



資料來源：湯森路透

得看好。

以小林製藥為例，年初至今股價累升19.6%。

以湯森路透綜合市場預測，未來四個年度(14/15至17/18年度)，其盈利保持按年增長勢頭，意味股價仍有再上空間。

此外，剛從日本考察當地企業回港的譚新強，亦發現日本企業在回贖股東的文化上，開始學習美國模式，即透過回購股票或增加派息，提升股東利益，此舉將有利日股未來表現。

在實地拜訪的多間企業中，譚新強透露欣賞研製工業機械人的發那科(Fanuc)。

發那科有不少產品是出口往內地，目前內地人口逐漸老化，內地對工業機械人需求將有增無減，令發那科長線受惠。

據湯森路透綜合市場預測，截至3月底止14/15年度發那科預測盈利將按年增長75.4%，每股派息金額同比升80.2%。

而發那科股價於過去三年，跟日股一樣連年報捷(見圖七)，年初至今再累升31.3%，表現跑贏日股。

譚新強指出，除投資日本個股外，投資者亦可考慮投資日本交易所買賣基金(ETF)，相信未來幾個月，日股好戲在後頭。

網民分享 >> 《經濟一週》討論區 Dicksin Wu：5月去日本，啲家唱(日圓)就啱。😊

80年代泡沫經濟 谷爆日台股市

譚新強看好日本及台灣股市，雖然兩者年初至今分別累升10.5%及2.1%，但仍未打破其於上世紀80年代末及90年代初創下的歷史新高。就在日、台股市邁向復甦之路時，率先跟讀者一齊重溫當時兩地股市最光輝一面。

上世紀80年代以後，日本經濟起飛；與此同時，美國經濟正受美息高企及美元升值所困。

因此在美國引領下，五國集團（美國、英國、法國、西德及日本）於1985年9月22日簽署《廣場協定》干擾匯市，逼使其他主要貨幣兌美元有秩序地升值。

《廣場協定》簽訂後，日圓火速升值，一年內兌美元由約240升至151水平，升幅近六成。

廣場協定成日股催化

日本政府為避免日圓過度升值而步美國經濟積弱後塵，於1986年1月至1987年2月期間連續五次減息，息率由5厘降至2.5厘水平，是當時日本利率的新低。

利率低迷，令市場充斥廉價資金，逼使游資投向日本資產，催生泡沫經濟，日股更是水漲船高。

日股早於1982年第四季開始，已因當地經濟向好而展開升浪。日經平均指數由1982年9月底收報7,041點，升至《廣場協定》前12,564點，累升78.4%。

《廣場協定》後日圓大升值；加上日本連番減息，進一步推升日股，至1989年日經平均指數升至38,957點（見圖八），市盈率超過70倍，造就日股最光輝時刻。

時移勢易，目前日股市盈率只有約21倍，利率更比1989年時為低；加上日本政府致力結構性改革，難怪譚新強對日股前景充滿信心。

台幣升值推升台股

至於台股於上世紀80年代初能創新高，同樣受新台幣升值帶動。

台灣於80年代前，經濟已實行出口主導，並先後以固定匯率及以美元為中心的機動匯率制度，把匯率維持在1美元兌35至40新台幣水平。

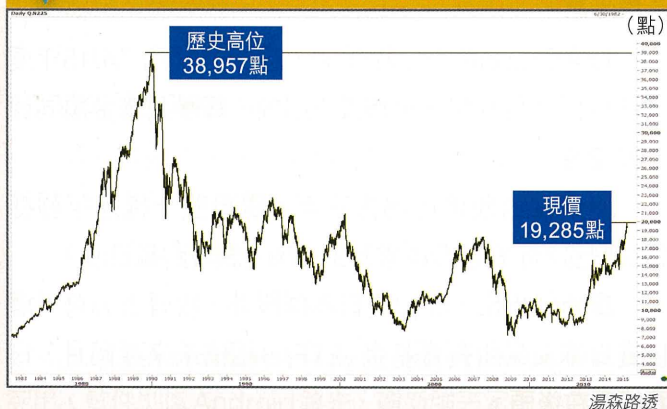
惟上世紀80年代中開始，美國向台灣施壓，逼使新台幣升值，新台幣展開升浪。

即使於1989年台灣改為浮動匯率制度，亦無減外界對新台幣的升值預期，1989年5月新台幣升至25.4水平。

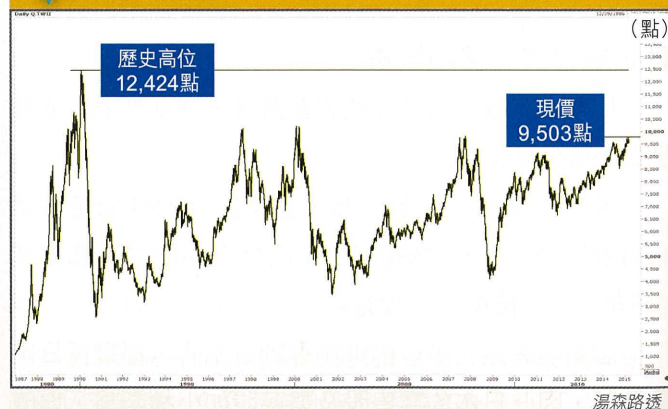
新台幣升值下，大量資金流入台股，令台灣跟日本一樣出現經濟泡沫。台灣加權平均指數由1987年初低位展開升浪計，至1990年2月12日創下12,424點歷史新高（見圖九），累升逾十倍。

現時台股市盈率15倍，較日股更平。正如譚新強所言台股受惠外圍科網股強勢，挑戰高位指日可待。

圖八：日股現價與歷史高位差距



圖九：台股現價與歷史高位差距



網民分享 >> MoneyQ投資理財討論區阿本的奇幻旅程：FED升息延後的機會大，台股今年看到萬點還是有機會。😊