

ED 經濟一週

Economic Digest

ISSN 1605-6388

4 895016 600032

逢星期六出版

\$20

1552

30/7-5/8/2011



今期一書四冊

+ 8月號高輪月報

十年爛銅變黃金
再生金屬成火鳳凰

央行爭購撐金價
招金穩陣揀得過

行業四大亮點
支持水泥需求停不了

放榜前蓄勢爆升
買匯賢博18厘回報

長和領軍
跟誠哥爆炒業績期



五大原因 今個業績期有得炒

受多項負面因素衝擊，港股近月顯著受壓，恒指上月失守250天線後至今已超過一個月，仍未能重返牛熊分界線。

不過，歸根結柢盈利是決定股價的最重要因素，而港股亦正踏入中期業績期。本刊訪問了五名基金經理及研究部主管，結論是今年業績期「有得炒」，原因包括下列五點：

原因1：中期業績強勁可期

港股由4月初開始展開跌浪，原因之一是市場擔心中資股面對通脹高企及經濟增長放緩的雙重風險，今年第二季及第三季業績將不理想，於是觸發長達三個多月的洗倉潮。

不過，大華繼顯吳新培卻認為，中資股中期盈利增長料達21.8%，個別行業更會有驚喜：「消費、水泥、煤炭、內銀

等業績應該不錯，尤其是消費股應該有意想不到的表現。」

除了力撐恒指半邊天的中資股盈利有保證外，港人最關注的長江實業(00001)及和記黃埔(00013)業績，由於有特殊項目入賬；加上核心盈利改善，中期盈利增長估計更以倍數計，料對市場氣氛有所提振。

原因2：外圍危機暫時受控

景順投資管理聯席投資總監戴福來管理的「景順亞洲平衡基金」，今年2月因應環球政經局勢不明朗，將現金水平提升至10%。隨後發生北非變天、日本「3·11」大地震及歐債危機等動盪事件，全球股市回跌，可見他年初決定正確。

不過，上週戴福來到內地拜訪鋼鐵、煤炭及味精等多間企業後，發現個別公司估值已回復吸引力，並將「亞洲平衡基金」的現金水平降至接近零，股票及債券比例分別佔60%及40%。

戴福來認為，儘管目前環球經濟有多項不明朗因素，例如歐、美債務危機，但部分股票估值頗吸引，相信隨著優質企業公布理想的中期業績，很大機會觸發新一輪升浪。

「全球經濟宏觀情況，是投資市場最主要的憂慮，所以今年以來我一直不心急入市，不擔心錯過以後買唔返咁平。不過，歐盟上週已公布拯救希臘的新方案，我也有信心美債上限問題將可解決。所以，全球風險溢價低了，後市始終是有機會的。」

猛人介紹

本刊今期訪問的五名專家，分別是互惠基金、對沖基金的基金經理及外資大行研究部主管，全部戰績彪炳。



姓名 景順投資管理聯席投資總監戴福來
威水史 由他管理的「景順亞洲平衡基金」，截至6月底止五年回報近57%。



姓名 明富環球地產研究部主管顏偉洪
威水史 在本刊1545期(2011年6月11日出版)建議候110元低吸長實，到價買入。

原因3：估值低夠上升水位

炒業績除了要有亮麗財務報表公布外，更要低廉估值配合，始能水到渠成。

事關估值太高，表示股價已反映中期業績強勁的利好消

息，股價也難借業績炒高。

現時恒指在22,000點之上爭持，歷史市盈率僅11.6倍，

估值仍較年初為低，就市況而言今次炒業績應有上升水位。

原因4：貨幣政策收緊步伐放慢

除了低估值有利炒業績外，政策不再收緊也是明顯有利因素。

大華繼顯吳新培指出：「3月、4月通脹仍在上升，當時內地經濟還是很強勁。隨著宏調措施見效，現時經濟增長步伐放緩很多，市場亦開始覺得通脹受控，估計8月份公布的7月份內地通脹應會回落。中央現時不能一味只顧著控制通

脹，也要兼顧經濟增長。

「下半年投資氣氛應會改善，因為現時較今年3月、4月份明朗。所以，8月份大市上升的機會還是大的。」若然如是，有機會重演去年下半年市況回升。

由此可見，在貨幣政策不再收緊下，再為炒業績營造有利空間。

原因5：資金流入 煲起績優股

即使在美國主權信貸評級或被調低的陰影下，中環資產投資行政總裁譚新強仍指出是次業績有得炒：「市場今次炒中期業績會興奮些，會熱鬧過3月、4月份業績期，因為基金要交業績。今年績優股應該在第三季最有表現，反之大市應該無表現。」

話說回來，中期業績炒得起要有資金配合。今年3月、4月份業績期間，美元一度下跌，業績期亦有一定表現。

觀乎當下形勢，譚新強與董事總經理楊延德不約而同

指出：「資金自美元流出，轉投新興市場。資金回流至亞洲市場，點都會炒下股票。」

至於吳新培的觀點亦大同小異，認為資金會流入新興市場。

綜合各位專家的分析，普羅投資者應該明白是次業績期應是個大好搵錢機會。

下文「經一研究報告」將會詳細剖析各大藍籌的焦點業績，以及相關投資策略。





姓名	中環資產投資行政總裁譚新強
威水史	根據《彭博》統計，過去五年來，旗下多元策略基金全球排名第一。





姓名	中環資產投資董事總經理楊延德
威水史	5月11日在專欄中指出「溫水煮蛙」式跌市，幫讀者避過2,000點跌市。





姓名	大華繼顯(香港)研究部主管吳新培
威水史	2010年年初預言恒指年內高見25,000點，結果一語中的。