

“香港巴菲特”呼吁留意国企改革概念

<http://www.sina.com.cn> 2014年09月02日 10:04

文/香港电台《e线金融网》刘羽葳 吴若琳

谭新强认为，这一次沪港通与07年“港股直通车”效应不同，无论A股还是港股这次都会是“慢牛”。金融股到现在仍然是A股最大的板块，限制了股市指数的升幅。他认为，内地房地产市场虽然不会爆破，但也不会有很大上升空间。



中环资产投资公司 (CAI) CEO、对冲基金经理谭新强

港股冲破六年高位，但香港投资大牛，中环资产投资公司 (CAI) CEO、对冲基金经理谭新强对当前市况却较为审慎。谭新强所主管的中环资产投资公司去年回报高达51%，自2005年成立以来，年平均回报更超过两成，媲美巴菲特，可以说是“常胜将军”。

中国科网巨头美国发债受歧视

谭新强去年业绩亮丽主要是因为大力投资美股和美国上市的中资概念股。不过现在，谭新强认为美股估值已经不低，基本会在高位维持平稳，而如果美股如此，港股的升幅也有限，5%-10%就差不多，因此他目前对股市的态度较为审慎，将三成资金转入债市。

谭新强说，最近公司比较感兴趣的是在美国上市的中国科技(0.046, 0.00, 0.00%, 实时行情)股的可换股债。最近如奇虎360(QIHU)，YY，唯品会(VIP)等公司发了很多可换股债。这些科技公司的现金流很好，发行的可换股债年期只有2至3年。而且这些中资概念股受到歧视，息差远远高于美国公司，所以回报也较高，年回报差不多有5-10%。谭新强说，美

国垃圾债券与美国国债息差一般只有400基点，而中国网络安全巨头奇虎(QIHU)发行的公司债息差达到450基点，YY则达到900基点。

2008年，谭新强曾经投资内地房地产企业债，大赚一笔。不过目前他对内地房企比较谨慎，认为内地政府不会鼓励楼市泡沫的出现，即使放松了限购和信贷，很多城市成交量反弹乏力，表明内地购房需求未必恢复得那么快。

重点留意国企改革概念

谭新强认为，这一次沪港通与07年“港股直通车”效应不同，无论A股还是港股这次都会是“慢牛”。金融股到现在仍然是A股最大的板块，限制了股市指数的升幅。他认为，内地房地产市场虽然不会爆破，但也不会有很大上升空间。

房地产市场低迷，银行股就不会表现得很好。而保险股的表现要看A股市场表现，银行股低位徘徊限制A股表现，那么保险股也不会很好，从而让整体指数都难出现大牛市。A股的未来要看经济改革带来的改善。他已经在深圳设置研究部研究一些A股，如上海机场、大秦铁路、茅台等。

谭新强认为，沪港通对两地市场的影响不同。目前有9成内地券商已经申请参与沪港通，而香港券商申请参与的只有4成，因此开始时港股的表现会热烈一些。而他希望沪港通会对A股带来投资文化上的改变。

谭新强认为，国企改革是非常值得关注的一部分，有可能支撑牛市的出现。90年代第一批国企开始在香港上市，时至今日，虽然中央一直强调国企改革，但上市的国企公司基本上还是国家牢牢掌握，几乎没有完全私有化的国企。国企资金庞大，又不断进行收购，旗下子公司越来越多。谭新强认为，这不是真正的国企改革。未来他希望中央真正开放一些非必要国家控制的上市公司给民资和外资，扫除投资者对国企改革的疑虑。

美国政府最不想加息

谭新强认为美国提前加息可能性较低。首先是因为美国复苏脚步依然不算稳健。其次，欧洲经济前景不明朗，欧央行[微博]依然持续放水，未来也有可能实行QE。欧洲各国债息率处于低位，西班牙国债息率甚至一度低于美国，欧洲日本情况不明朗的情况下，美国也难以大幅加息。

谭新强又笑说，最不想加息的其实是美国政府。过去五六年全球实行宽松政策，虽然成功救市，但印钞票的后果只是令家庭和银行负债转移到政府头上。如美国国债去年超过美国GDP，目前每年国债利息占政府支出的比例只有十几个百分点，但如果加息到3-4%，美国政府就吃不消了。因此他认为0%至0.5%的超低利率政策会维持较长时间。而中国实际利率已经达到3%-4%，是全世界最高，因此中国不会加息，反而要看政府会不会减息。他认为未来，全球利率趋势会维持温和。

(目前中环资产投资公司基金美股持有奇虎(QIHU)，YY，唯品会(VIP)和CBS。港股方

面持有腾讯(125.2, -1.40, -1.11%, 实时行情)(700)

(本文作者介绍：香港电台，现为香港特别行政区政府商务及经济发展局辖下的部门，是香港广播史上首家广播机构，同时是香港唯一的公共广播机构及最具公信力的电子传媒。)

本文为作者独家授权新浪财经使用，请勿转载。所发表言论不代表本站观点。

文章来源：<http://finance.sina.com.cn/zl/international/20140902/100420188566.shtml>