

中環資產管理：港股無股好買

譚新強押注美上市太陽能股

專訪

明報記者 岑桔豪

環球市場波動，港股目前亦陷入悶局。本地對沖基金中環資產投資，向來以多元策略見稱，行政總裁譚新強今年看中太陽能股，並研究投資美國的中資企業所發行的可換股債券。「我返夜班的，因晚上的市場更加重要，在港股交易時段，其實沒什麼股份有睇頭。」

去年基金回報51.7%

中環資產投資2005年成立，掌舵人譚新強是典型的「香港仔」，轉數快、靈活走位，是以旗下基金跑贏大市。他舉手投足甚有氣勢，多年來游走全球不同類型投資覓回報，基金成績已證明他的投資之道。據彭博的資料顯示，去年基金回報有51.7%，過去5年年度化回報則是28.3%，獲彭博選為全球最强的多元策略對沖基金。

「這個行業是馬拉松，看長期成績，不是一、兩年貨仔。」譚稱，自己着重長遠投資，短期炒賣非自己的一杯茶，故基金每年平均表現亦相當穩定。

去年基金押注科網股是其一個成功因素，但今年他改變看法。「我們已沽出不少科網股，部分更用來做淡，去年板塊已累升不小，今年實在很難期望有大突破。」他稱，中、長線仍看好科網板塊，尤其是經營社交平台的股份，但短期預料會受壓。至於港股亦非他的心頭好，「港股之中，我只是留意一兩隻科網股，其他股份實在沒太多投資概念。」反而，他一談起最熟悉的太陽能股，則相當雀躍，認為在美國上市的中資太陽能股，估值已回落至合理水平。「今年的投資方向，將會回到產業鏈的中游公司，即是做電池、發電設備等，但好的中資公司全在美國上市。」

「全球股市要休息一下」

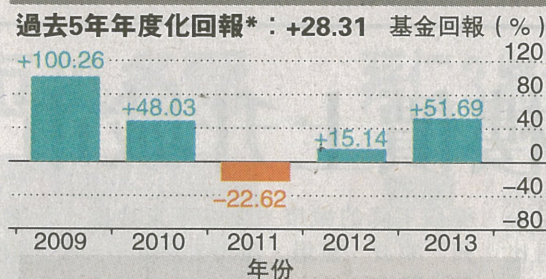
他說：「內地銀根短缺，太陽能公司不夠錢去擴大產能，故短期不覺有產能過剩，他們的估值已回到合理水平。」他認為只要有國策扶持，下半年板塊有望回升。另一方面，在美國上市的中資公司，所發的可換股債券，亦是譚新強留意的地方之一。「現在正研究投資這類債券，有債息又有股票，目前時機很適合。」不過，今年大市整體走向，他不敢抱太大期望，「全球股市要休息一下，而美股今年不升不跌已相當好。」



中環資產投資行政總裁譚新強，笑言自己不是金融界之狼，反而想當「龜兔賽跑」中的龜，「寧願行得慢，但最後先到終點勝出，我已愈來愈沒興趣聽到消息後短炒。」

(劉俊陶攝)

中環資產投資過去5年表現



*截至2014年3月31日止

資料來源：基金公布

明報製圖

中環資產今年看好的板塊

板塊	看好理由
美國市場內中資企業的可換股債券(CB)	現時是投資CB的良機，部分CB估值吸引，兼有債息及換股權
太陽能股	海外上市的中資太陽能股份，業績保持增長，兼有國策扶持，下半年有望回升
科網股	經營社交平台的科網股，中、長期仍然樂觀，但近期內地科網股有政策風險，而整個板塊亦估值偏高，料短期依然受壓

微信開帳戶 冀吸內地資金

中環資產投資行政總裁譚新強，向來熱愛科技，擁有Google Glass，又訂了Tesla電動跑車Model S最頂級的型號，而旗下基金亦跟上互聯網時代，在微信及內地投資資訊網站雪球網，開設公眾帳戶宣傳，在本地或海外基金中算是少數。「目前基金的投資者，主要是來自香港及海外，但我們的新方向是吸納內地資金。」

深圳聘專才 鑽研中資公司

平日基金會在上述互聯網平台內，分享投資看法，又會與用戶對談，譚新強希望藉此為基

金在內地打響名堂。「將來想做多些不同基金業務，有機會轉型成互惠基金，但香港市場太小，所以已將目光放到內地市場。」基金為更了解內地市場，早已在深圳設立研究中心，聘請專才鑽研中資公司。

譚新強自言，單按規模仍屬小型基金，但若論過去5年表現，則已是全球最好的0.1%基金之一。

「以投資質量來計已是世界級，尤其是過去8、9年市場波幅大，還要在中港市場中做基金，其實是很難做到今日的表現」。

憧憬降準 港股料拉鋸

【明報專訊】承接美股上周五結束持續大跌及港股預託證券(ADR)普遍有升幅，港股今日開市有望延續上周升勢，但欠缺可預見的特別利好消息，另市場憧憬內地為刺激經濟而下調存款準備金率的氣氛濃厚，使淡友不敢大手沽空之下，令大市未擺脫好淡爭持的低成交膠着局面。

美股三大指數上周五均錄得小幅上漲，主要港股ADR亦普遍有升幅，其中匯控(0005)、騰訊(0700，臨時編號：2988)及中聯通(0762)均比港股收市升逾1%(見表)。另外，中旅國際(0308)主席王帥廷上周五證實被查，預料對中旅股價有一定壓力。

耀才證券事務總監郭思治稱，美股結束連日大跌，加上恒指上周累計升近4%，為去年9月中以來最大單周升幅，穩固5月大市呈現低位向上的趨勢，惟隱憂是A股仍反覆偏軟，或多或少造成影響，且成交低，若升勢要一直維持到月底，則成交金額必須配合。

瑞信私銀：有回吐壓力

瑞信私人銀行大中華證券研究主管周雯玲則認為，昨日國統局公布的70城市樓價數據反映樓價上升城市數量減少，以及上星期五華潤前高層與中石油副總裁被查，可能會令港股周初有回吐壓力。「大市現時在觀望人行下調存款準備金率救市，雖說這一兩星期內未必是時機，但說不準內地經濟實在比我們看到差，在這顧慮下淡友沽貨不敢太多；另一方面，也因為人行遲遲未減存準金率，好友擔心萬一中途爆出血貸違約之類的壞消息會令市況更糟，因此現時是一個好淡拉鋸的悶局。」。另外，澳門經濟財政司司長譚伯源昨表示，政府一直對娛樂場範圍的金融活動包括銀聯刷卡都有嚴密監管制度，如需要時會採取適當行動，但暫時無具體計劃7月1日限定賭場要遷走附銀聯刷卡設施的零售店。他又指不能一刀切指所有鄰近娛樂場範圍的零售商都進行不規則行為，需要公正看待。

港股ADR表現

股份	上周五收報(折合港元)	較港股變幅(%)
匯控(0005)	82.50	+1.41
騰訊(0700)	107.75	+1.18
聯通(0762)	12.14	+1.16
中移動(0941)	76.98	+0.69
中壽(2628)	20.17	+0.60
中電信(0728)	4.06	+0.51
中石化(0386)	7.06	+0.42
中海油(0883)	13.28	-0.16
中石油(0857)	9.17	-0.60