

ED經濟一週

Economic Digest



港股通新貴熱炒
留意周黑鴨潤藥

憧憬炒分拆
光大國際上望11元

至賺
基
金
經
理
祝
振
駒

美國 90% 機會加息

本地薑 基金經理 4路出擊

銷售前景俏
三生製藥有後勁

基建物流興旺
帶挈中國重汽

紅
猴
博
客
主
事
人
簡
志
健

價值投資專家
羅沛良

(胡景禧攝)

恒生指數 HSI

23501

▼280
(1.18%)

04:21 PM

09-03-2017

中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

▶ 五大成交量

北亞資源	5 (百萬)
天順證券	(百萬)
中國銀行	(百萬)
建設銀行	(百萬)
恆騰網絡	(百萬)



美國 90% 機會加息

本地薑

基金經理 4路出擊

「息魔」殺到！近日美國聯邦儲備局官員紛紛表示有必要及早加息，3月加息幾成定局。

聯儲局部署加息帶來連鎖反應，港匯轉弱，引發資金外流疑雲。投資者遂拋售港股，導致週四（3月9日）恒生指數急跌280點。

今期邀得四位「本地薑」基金經理現身說法，包括以立投資管理董事總經理兼投資總監林少陽、翹鵬投資管理董事總經理及首席投資總監祝振駒、海角資產管理投資總監羅霈良及華富嘉洛證券投資部資產管理副總裁簡志健。

眾專家一致認為港股升勢未有因美國加息而斷續，並逐一分析加息逆週期股。

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊 。

(彭大偉攝)

(資料圖片)

息魔殺到港股跌 基金經理派定心丸

以立投資管理
董事總經理兼投資總監
林少陽

上週美國聯邦儲備局官員突然暗示提早加息，導致本週港匯跌至三個月新低。聯儲局有意提早加息大出市場意料之外，把投資者殺個措手不及。故今次邀得四位「本地薑」基金經理為投資者剖析美國加息前後的投資策略。

翔騰投資管理董事總經理及
首席投資總監
祝振駒



上週聯儲局主席耶倫及副主席費希爾這兩位重量級人物齊撐3月加息。

耶倫指出，倘美國經濟數據符合預期，3月加息適合。而費希爾則表示，未來三個月幾乎沒有不利指標出現，暗示支持短期內加息。

3月加息機會近90%

翻查資料，去年12月聯儲局加息後，當時芝加哥商業交易所(CME)利率期貨顯示，預期最早今年6月加息；9月第二次加息。

惟隨著耶倫及費希爾突然轉軌，CME利率期貨最新數據顯示，3月份加息機會率由兩週前的30%，一度升至100%；截至美國時間週四，3月份加息機會率仍高達88.6%。

美國加息在即，觸發港匯回軟。週三(8日)港匯一度跌至7.7678水平，為三個月以來的低位。

由於美元上升，導致翌日恒指急跌最多326點。因為投資者開始擔心港匯會否跌至7.85水平的弱方兌換保證，繼而導致資金外流，將會利淡港股後市表現。

華富嘉洛簡志健指出，近日港股回軟和美國提早加息有關。

他相信港股大致上已反映聯儲局3月加息預期，惟投資者正觀望議息後耶倫的加息立場會否由「鴿」(溫和加息)變「鷹」(急速加息)。

海角羅霈良指出，「即使加息一兩次，美息水平仍然非常低。故美國加息肯定陸續有來。」

不過，美國加息反而對股票投資有利。羅霈良解釋，美國加息首要影響債券。

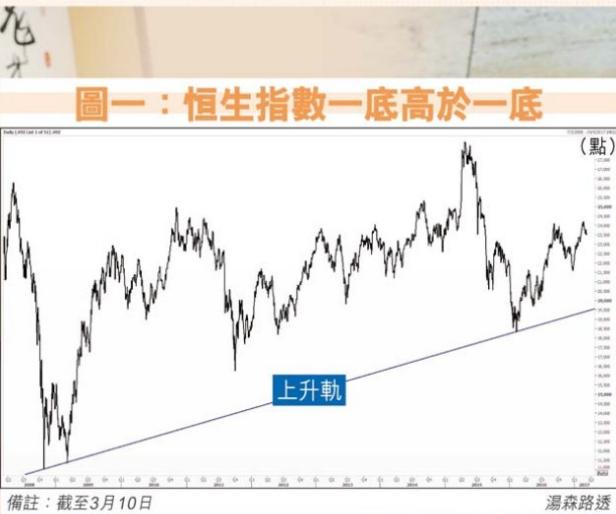
其次，加息代表經濟回復增長，債券投資卻不能受惠，故精明的投資者會離棄債券。惟出售債券後資金又無出路，故頗大機會是增持股票。

現時股息率為2至3厘；加上股市走勢趨升，故羅霈良認為，股票投資較為吸引。

雖然聯儲局部署提早加息，惟羅霈良坦言：「現時大家預期加息兩、三次，相信市場已充分消化。倘加息次數多於三次，對股市始有實質負面影響。」

現時市場最擔心加息會令得來不易的港股升勢斷續。惟以立林少陽相信港股升勢不會輕易告終。





因為現時港股基本因素較2015年大時代為強，例如生產物價指數(PPI)回升，表示廠商定價能力轉強；發電量增加，顯示基本面改善速度遠遠快過股市升幅。除非加息前夕港股升至28,000點則另作別論；否則，港股升勢難言斷續。

跌至20,000點機會低

隨著恒指反覆回升，倘將2009年至今的各個重要低位連成一線，投資者會發現一底高於一底的格局（見圖一）。

事實上，恒指經歷10,676、11,344、16,170點等多個低位，去年低位為18,278點，亦較之前各個低位

為高。

林少陽相信：「今年恒指低見20,000多點機會不大，估計今年低位可能處於21,000點邊緣。和現價比較，恒指潛在跌幅不算很大。」

有券商估計，險資投資港股額度達2,000億元。

據林少陽理解，險資僅動用四分之一額度增持港股。換言之，險資尚有大批彈藥執平貨，相信有助港股調整過後再展升浪。

故林少陽對港股後市表現信心滿滿。「我幾有信心咁講，今年2月高位絕非全年高位。」換言之，港股調整過後可再見高位。

翹鵬祝振駒表示：「不敢話今年港股會出現超級牛市，惟今年肯定好過去年。港股有機會以慢牛形式上升。」

緊接下文先由網民出場分享對於加息的看法，再由上述四位基金經理剖析加息受惠股。

印資銀行搶存款 年息最高1.75厘

雖然聯儲局部署加息，惟香港各大銀行定存息率相對偏低。然而，來自印度的銀行卻提供極為優厚的港元定存息率。例如Allahabad Bank香港分行的10萬元一年定存年利息為1.6厘，倘存入超過50萬元，一年定存年息達1.75厘。

而ICICI Bank的港元定存利息亦相當吸引。倘存入60萬元以下資金，一年期定存息率達1.4厘，兩年期定存年息為1.65厘；倘存入金額為60萬元或以上，一年期定存年息為1.45厘，兩年期定存年息為1.7厘。而存入60萬元或以上，承諾一年內不提早收回存款，年息為1.5厘。



點睇恒指至少殺落多100、200點，
殺晒23,200至23,400點嗰堆重牛。

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊



九巴母公司載通(00062)報，長期以來都是以立林少陽的愛股之一。

近年載通受惠於國際油價下挫，大幅節省燃油成本，其2015年度業績中，核心巴士業務利潤就錄得倍升。

雖然油價現時已由低位回升，至今在每桶約52美元水平徘徊，較2016年低位反彈逾一倍，看似成為影響載通未來盈利的最大風險。

但林少陽表示，載通與燃料供應商簽訂的供應協議為期三年，變相為原油價格封頂，所以油價即使再上升，集團的燃油成本也不會即時隨之增加。

航運股追落後之選

據林少陽了解，目前載通與供應商協議訂立的油價水平為每桶65美元。

而且，集團近年持續改革巴士路線，削減部分重疊的路線，提升經營效益。

另一方面，集團提升服務質素，如在巴士站提供巴士到站時間，冀增加載客量，車費收入亦自然增加。

此外，載通旗下的物業資產豐厚，在荔枝角及屯門均持有工商廈物業，有穩定的租金收入。

集團與新鴻基地產(00016)報合資擁有一幅觀塘地皮，在2016年就補地價與地政總署達成共識，該地皮預計將發展為寫字樓項目。



乾散貨運市場改善，將反映在運費調升上，航運股中以太平洋航運最能受惠。(網站圖片)

網民分享>>

香港討論區

Payday



航運股長時期落後大市，揼足咁多年，終於等到行業好似有起色。😊

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊 。

至於集團的派息亦慷慨，過去五個年度均維持穩定派息政策。以2015年為例，載通派息1.2元，派息比率高達逾70%。

若載通屬進可攻、退可守之選，翹騰祝振駒現時所留意的航運股，相對算是較進取的選擇。

祝振駒指出，多個週期性板塊先後炒上，航運股升勢卻遠遠落後。惟隨著資源價格上升，乾散貨運輸市場有所改善，將帶動運費上調，改善行業的盈利能力。

波羅的海乾散貨指數(DBI)截至週五(10日)再度升穿1,000點(見圖三)，是近三個月高位，反映乾散貨運價正上升。

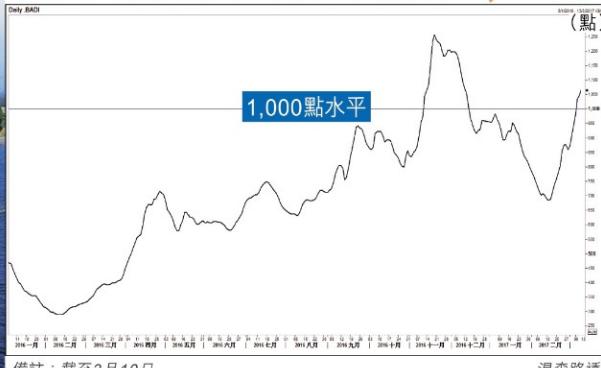
他續稱，航運股尚有兩大賣點，一是受惠美國經濟復甦，消費進口增多，帶動整體貨運需求；二是現時油價仍處低水平，燃油成本低企。

本港有多隻航運股，祝振駒表示正尋找市賬率(PB)仍低於1倍的航運股，同時公司需要有一定規模，因「太細的公司市場不會炒。」其中太平洋航運(02343)報是他留意的航運股之一。

太平洋航運業務集中於運輸礦石及煤炭等乾散貨，摩根士丹利及摩根大通早前均出報告唱好，認為乾散貨運市場改善，將反映在運費調升上，航運股中以太平洋航運最能受惠。

兩間大行都給予太平洋航運「增持」評級，目標價亦相近，約2.1元。

圖三：波羅的海乾散貨指數升穿1,000點



備註：截至3月10日

湯森路透



國際能源巨擘坐擁大量資源，受惠資源價格上升。(法新社圖片)



美日股 雙拓迎商品浪

除上述股票外，部分「本地薑」基金經理開始進軍美股、日股等海外股票，更錄得相當回報。

以立林少陽不但在香港實行價值投資，更前往日本尋寶。

林少陽笑言，去年11月、12月投資日股做得不錯。今年1月份林少陽管理的基金持有不少日本商品股。

林少陽慨嘆：「唯一就是錯過了日本金融股，應該早些買入野村(Normura)。」

股價較2012年高位低50%

翹騰祝振駒則主攻美股，去年開始投資國際資源巨擘的美國預託證券(ADR)，如力拓(Rio Tinto，美股編號：RIO)及必和必拓(BHP Billiton，美股編號：BHP)。

祝振駒指出，這些國際性的資源巨擘坐擁全球大量資源，受惠資源價格上升。

當中力拓不但擁有鐵礦，更擁有2,000萬噸的銅礦儲備，亦在加拿大及澳洲擁有鑽石礦，儲量達4,500萬

噸。此外，力拓經營多家煉鋁廠，以供應全球客戶。

必和必拓既擁有鐵礦、銅礦，亦擁有鎳礦、鋅礦、鉀肥、煤礦、油田。當中已探明的石油儲備接近四億桶。祝振駒形容力拓及必和必拓為資源股綜合企業。

倘由去年底位計，力拓和必和必拓股價最多累升115%及99%。

即使美國加息亦無礙力拓與必和必拓升浪。因為參考上次加息週期，雙拓股價與美息同步上升(見圖四及圖五)。

祝振駒認為這些國際資源巨擘升勢這有餘未盡。因為這些資源巨擘股價距離高位距離頗遠，即使2012年環球經濟並非十分強勁的時候，當時股價仍較現時分別高出60%及130%。

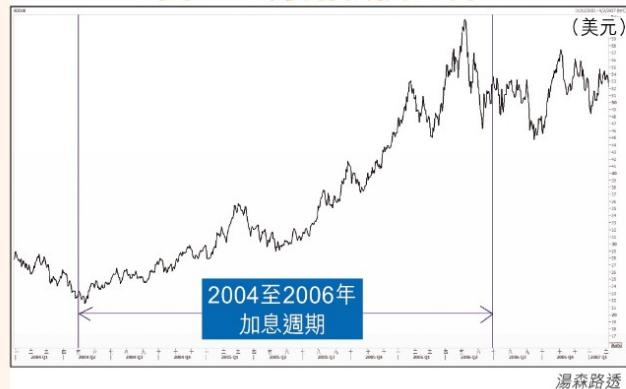
換言之，現價較2012年高位低37%及56%，可見潛在上升空間甚多。

總括而言，在全球通脹升溫背景下，倘國際資源巨擘股價出現回調，值得投資者趁低吸納。

圖四：必和必拓股價走勢



圖五：力拓股價走勢



網民分享>>

雪球討論區
活躍的風聲



感覺大宗商品會受週期的影響多一些，無論是特朗普還是供給側改革。 😱

如想查閱文中港股報價及相關互聯網連結，請按頁面右邊

