

大師中環論劍 內地股市弱勢未改



「民企之父」張化橋

現職：慢牛投資董事長
戰績／獎項：任職瑞銀期間，曾連續四年被《亞洲貨幣》雜誌評選為「最佳中國分析師」。

「民企之父」、慢牛投資董事長張化橋最近出版新書《避開股市的地雷》，近日更與其在投資界的好友在中環論劍，比試大家對大市的看法及拆解箇中隱憂。查實，大市隱憂無處不在，關鍵還是在於揀股，所以他們投資的共通點都是炒股不炒市。

張化橋與鐘兆民、祝振駒及丁灝等人，不約而同指出，內地經濟正在進行結構性調整，而歐、美是否救市亦是港股近來的隱憂所在。

正因為港股充斥各類隱憂，恒生指數在本週四(8月30日)亦跌穿250天線。

張化橋率先說：「現在香港股票基本上都是便宜，但還有很多股票很昂貴，昂貴在於(股價)從高位上來，大家以為它跌了一點點就很便宜，其實並不便宜。」

「另外就是要耐心等待，經濟下滑後，很多公司基本面也下來(基本面變壞)，所以估值還是不便宜。」

由於來自內地的企業佔恒指比重高達一半，現正值內地經濟結構調整，所以個別內地企業基本面變壞，港股難有運行。

其實，內地股市市況亦間接影響港股市場氣氛。當中最關鍵的是內地股市不停有新股應市，亦利淡內地股市。

張化橋認為，正因如此，內地股市的市盈率大趨勢只有往下走；至於股

市中的各式各樣「地雷」更摧殘投資者對市場的信心。

所以上證綜指在年內屢創新低，本週更跌至2,047點，距離「鑽石底」2,132點愈來愈遠。

丁灝亦加入戰團討論內地股市的投資價值，他說：「A股現在特別便宜，市場會否繼續跌？我自己的看法是可以再等一等。」

結構調整提供搵錢機會

鐘兆民則說：「A股已下跌很多，但是我剛才聊到，現在是結構調整。以前的經濟週期調整，等一下經濟就可以恢復過來。但現時內地經濟是結構性調整。」

「因為內地改革開放30年，再不思進取就沒有機會了。」鐘兆民強調，結構性調整亦提供機會，情況見諸於有些股票還創新高。

至於美國時間本週五(31日)舉行的Jackson Hole央行年會，萬眾期待，市場憧憬美國將會推出QE3。

談大市

若然歐、美今次決定不救市，市場固然反應激烈，港股作為全球最開放市場之一，自然會被資金拋售。

即使決定救市，但救市規模一旦少於預期，市場亦會大失所望，港股亦會受壓。

QE效應愈見遞減

「不論QE3、QE4，每次量化寬鬆對於救市的邊際效應逐步遞減；對於壓低利率效果愈來愈小。」

談到歐洲的救市方案，華安丁灝認為，德國支持付錢給希臘意願是愈來愈低。所以刻下丁灝對於投資市場是看得比較淡的。

歐、美救市留意三日期

曾任職瑞銀集團、與張化橋一起並肩作戰的翹楚祝振駒，則認為要留意歐、美三個重要救市日期。

「週五聯儲局在Jackson Hole召開年會，市場猜測會否推出QE3，我覺得機會唔大，但市場正炒作這個概念。所以黃金升；股市都升。」

「我純粹從投資角度出發買了招金礦業(01818)，因為金價升幅有限，金

礦股在金價上升時，一定升得快過金價。」

「另外，歐洲央行在下週四(9月6日)議息，須留意屆時會否宣布購買債券。」

「至於9月12日德國法庭審理歐洲救市基金是否合法，批准是否成立救市基金。」

「有報道指歐洲央行行長會等到當日判決出來才定會否買歐洲債券，故下週四可能未有消息公布，屆時個市或會調整。」

「但9月12日法庭判決成立救市基金，同一時間歐洲央行可能宣布買歐洲債券，個市又會有短期反彈。這些全部都係普通投資者好難預計到的事情。」祝振駒說。

那麼張化橋如何看QE？「即使投資者甚麼工作也不做，也看不完量化寬鬆的相關報告與材料；即使看完了對投資也沒有用，所以別看了。」

總括而言，由於港股充斥各種隱憂，投資者應該揀股不揀市。下文再由張化橋及其投資界朋友介紹心水板塊與愛股。當中肯定有值得投資者在第四季出擊的爆升股。



鐘兆民

現職：東方港灣資產管理董事
戰績／獎項：東方港灣馬拉松基金四年上升23.4%，同期恒指跌10%。



丁灝

現職：華安資產管理(香港)行政總裁



祝振駒

現職：翹楚投資管理(香港)董事總經理
戰績／獎項：《亞洲貨幣》證券商「調查最佳亞洲地區小型股分析員之一」



恒指或下試19,200點

本週三(29日)恒指50天線升穿250天線，出現「終極黃金交叉」，惟本週四馬上跌穿250天線。

投資者除留意平均線外，亦須注意恒指受制於「三角形」走勢。恒指在上方受制於由21,000點延伸下來的阻力，下方則在18,056及18,710點形成支持。

現在阻力與支持的兩股力量將交匯在一起，觀乎恒指本週走勢，或會先行下試19,200點水平，尋得支持後再行上試高位。



恒指受制三角形走勢



潘焜路透

遠東發展未來兩年收入有保證

在環球經濟不明朗下，現金流強兼派息高的股份特別受捧。除上述的寶業外，翹騰祝振駒也基於此因素，揀選遠東發展(00035)作中、長線投資。

遠展業務包括物業發展、酒店及停車場，範圍遍布香港、內地、馬來西亞、新加坡及澳洲等地。

「遠展在澳洲已賣出逾20億元的物業，未來幾年會入賬，這就是所謂現金流。公司過去也有派息，派息比率約有30%。」

「在賣樓現金回籠後，我預計遠展應有7至8厘息，市盈率約3至4倍。若沒有發生股災，中長線一定升值。」祝振駒說。

遠展截至3月底止11/12年度純利上升13.7%至4.5億元；過去三年純利也是有增無減。

不過，祝振駒指出，遠展一向動作較少，6月已公布全年業績，短期未必有催化劑令股價再爆上，故投資此股必須要有耐性。

經一 策略

遠展股價自今年3月起在1.3至1.5元之間橫行，中、長線投資者宜候貼近橫行區底部1.3元吸納，上望1.8元；跌穿1.2元止蝕。

遠展在港經營酒店業務，位於觀塘鴻圖道的帝盛酒店正是旗下物業。(許頌明攝)