

美國收水新時代 港股追揸沽

美國聯儲局結束買債，亦有意提早加息。故在QE年代長升長有的股份可能會轉勢，由升轉跌，而昔日被市場忽略的股份，又有機會乘時而起。下文詳細剖析美國收水新時代下港股的追、揸、沽策略。

迴避股票：高息股高潮已過

聯儲局在週四凌晨2時公布議息會議聲明，暗示美國有機會提早加息。

議息聲明公布前，十年期美國國債孳息為2.3264厘，隨後孳息一度急升至2.3586厘，反映市場對加息預期升溫。

其實不用等到美國真正加息，只要加息預期升溫，便會觸發像公用股、房地產投資信託基金(REIT)等高息資產價格應聲下滑。

表五：部分高息股股價紛紛見頂

股份名稱	52週高位(元)	見頂日
中電控股(00002)	67.8	8月8日
電能實業(00006)	75.85	8月22日
置富產業信託(00778)	7.45	8月22日
領匯房產基金(00823)	47.3	7月28日
港燈—SS(02638)	9.95	9月5日
香港電訊—SS(06823)	9.95	9月5日

資料來源：湯森路透

圖五：高息股與美債孳息走勢背馳



備註：截至10月31日

湯森路透

像前聯儲局主席伯南克去年5月預告有意逐步結束購買債券計劃，觸發美債孳息由1.93厘低位急升至3.006厘高位。

有反彈無升幅

作為高息股一員的電能實業(00006)報，當時股價應聲下跌，由79.1元跌至57.85元才告喘定。今年8月美國加息預期再度升溫，電能股價亦曾調整4%(見圖五)。

曹sir認為，美息向下才應該買公用股及REIT，惟未來美息不是上升就是維持在現水平不變，故公用股及REIT價格難有進一步上升的空間。

因此，李嘉誠搶在加息預期升溫前趁高價分拆港燈—SS(02638)報上市，套現逾400億元。

9月美息上升預期再度升溫，曹sir相信，公用股及REIT價格自此以後無運行，未來有反彈無升幅。

事實上，像公用股及REIT等高息資產價格紛紛在7月至9月期間見52週高位(見表五)。

過去數年由於美息持續回落，高息股獨領風騷。惟曹sir認為，投資者買股票不應單純貪圖高息。

皆因高息代表企業減少投資，意味未來增長前景有限。若生意因而愈做愈縮，不能為投資者帶來可觀回報。

網民分享 >>> Uwants 討論區 ccf2009：10月是最危，結果都頂得順。10月沽盤全無著數，轉倉至11月，暫看不到可以大插因素，除非港匯又突然弱上7.76之上；否則逢低揸，10月底位穿了才再想。 😊

收集股票：受惠原料跌價出口股

聯儲局是次結束買債，反映當地經濟已回復增長，毋須再「放水」救市。因此，美國消費需求增長可期，有利出口股表現。

曹sir認為在出口股中揀股，需要留意人民幣匯率持續升值的趨勢。去年下半年以來人民幣兌美元匯價變動不大，惟兌日圓匯價卻升值近一成。

日本或內地出口到美國的產品，一般以美元計價。

隨著日圓匯價下跌，即使日本出口商維持某一產品以日圓計的出口價，其美元報價亦下跌，增加出口競爭力，可能搶走本來屬於內地的訂單。

出口股面對的另一挑戰，是內地工資近年每年同比增長近一成；相對之下，日本工資按年僅微升2%。

若內地廠商將工資升幅悉數轉嫁予美國客戶，會減低其對日本廠商的出口競爭力。

德昌受惠銅價下跌

若內地廠商決定不加價，自行承擔工資升幅成本，其盈利又會下跌。

因此，曹sir建議在挑選工業股時，一定要留意人民幣升值及內地工資上升兩大趨勢。

從另一角度出發，聯儲局是次完成退市，可望推動美元匯價進一步上升。

由於大部分工業股所用的原材料，均以美元定價，故原材料價格料呈下調趨勢，有利工業股降低成本。

曹sir點名提及德昌電機(00179)報。原因是德昌生產汽車摩托及其他配件，使用大量銅作為原材料，受惠於今年以來銅價反覆下跌一成(見圖六)，可望節省不少成本。

即使扣除人民幣升值及工資上升因素後，其盈利仍可望上升。

截至3月底止13/14年度德昌毛利率按年由28%升至29.5%；純利同比增9%至2.08億美元，表現理想。

德昌將於下週二(11月4日)公布截至9月底止14/15年度中期業績，可密切留意曹sir上述分析會否反映於該成績表上。

此外，外資基金亦看好德昌。施羅德於6月以每股6.853元(經股份四合一調整後為27.4元)增持91.7萬股德昌，持股比例增至7.01%(見表六)。

相比下，曹sir並不看好富智康集團(02038)報。

原因是該股為全球部分手機品牌代工，整體生產成本中，工資佔頗高比例，惟原材料所佔比例不高，目前「人工升、原材料價跌」的趨勢對其不利。

表六：今年基金增持德昌電機概況

	日期	持股量變動(%)	每股平均價(元)
施羅德	12/6	6.98 ▶ 7.01	27.4

備註：截至10月31日止；▶ 增持
資料來源：港交所

圖六：今年銅價跌近一成



網民分享 >> 香港討論區 icqfai2007：格林斯潘話結束量寬將引發市場動盪。

香港討論區買大陸股等跳樓：股市有波幅先好玩！

長揸股票：騰訊、港交所獨一無二

鴻昇陳蓓敏看好港交所。



因應美國聯儲局是次完成退市而增持或減持的個別股票，上文已有詳細分析。

此外，專家認為，假如投資者現已持有騰訊控股及港交所等基本因素理想的藍籌股，仍可繼續持有。

曹sir指出，科網股王騰訊未來業績可望繼續向好，若早前以低價買入該股的投資者可繼續持有，確認轉勢後始沽出也不遲。

1718期(10月4日出版)「封面故事」，中環資產管理行政總裁兼首席投資總監譚新強指出，騰訊有機會於年底分拆旗下大眾點評赴美上市。

此後騰訊股價至今勁升6.6%，表現跑贏大市。

滬港通早晚會開通

即使在美國聯儲局宣布完全退市後首兩個港股交易日(10月30日及31日)，騰訊股價均逆市告升，可見其股價表現暫不受「退市」影響。

事實上，多間外資大行近日發表報告，均予騰訊正面評價(見表七)。

翹騰祝振駒指「滬港通」開通勢在必行，只是遲早問題，故他認為除騰訊外，港交所亦值得繼續持有。

「滬港通」當中的「港股通」，容許內地股民買賣指定範圍內266隻港股，總額度2,500億元人民幣；每日最

高額度為105億元人民幣。

海通國際(00665)報執行董事許儀在1715期(9月13日出版)「封面故事」中預測，「港股通」開通後，中、長期而言，港股成交額可較現水平增長50%至100%。

根據規定，港股買、賣雙方須各自向港交所繳付每宗交易金額0.005%交易費；買、賣雙方經紀均須各付每宗交易0.5元交易系統使用費。

因此，隨著「滬港通」開通，港股成交額增加，港交所收入勢必水漲船高。

再者，在收入勁升的同時，港交所支出升幅料有限，純利增長將十分可觀。

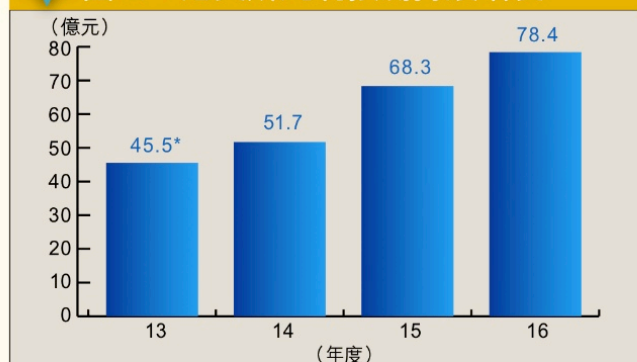
鴻昇陳蓓敏則透露，她看好港交所，建議耐心等待「滬港通」開通後，該股進入盈利爆升期。

根據湯森路透預測，港交所未來三年純利持續增長，16年度增至78.4億元(見圖七)。

分析完股票後，下文將探討金、匯最新投資策略。



圖七：港交所純利預測持續增長



*實際數據

資料來源：湯森路透

表七：外資大行看好騰訊

券商	投資評級	目標價(元)
德銀	買入	159
富瑞	買入	158
大和	買入	150

資料來源：本刊資料室

網民分享 >> 雪球討論區一創天津：「滬港通」開通後，投資視界是寬了，每個人可以選擇自己擅長的方向，但更需要投資者的專注和專業了，呵呵。😊