

ISSN 1605-6388

4 895016 600032

逢星期六出版

\$20

1691

29/3 - 4/4/2014

ED 經濟一週

Economic Digest

首季贏家
次季港股致勝攻略

親述

新經濟抬頭
首季雙馬股舞動全城

內地PMI趨跌
澳元趁高沽

城鎮化七年黃金期
水泥、環保股長食長有

黃國英
全方位對沖基金經理

祝振駒
至謙基金經理

安逸文
外資基金舵手

簡志健
紅猴博客主理人

首季贏家 次季港股致勝攻略

親述

隨著中央近日開始推出措施穩住經濟，刺激傳統中資股本週反彈。港股全週上升628點，扭轉三週連跌的頹勢。

奈何新經濟股及其他熱炒股份在本週四（3月27日）卻洗倉式下跌，或意味大市調整已由傳統股份擴散至新經濟股份。

正如上期「封面故事」指出，港股中、短期有跌穿20,000點關口的風險。隨著本週新經濟股份加入調整行列，看來第二季失守20,000點機會頗大。

另一方面，港股首季接近尾聲，至週五（28日）止總括期內大市挫1,240點，惟在買股不買市前提下，市場上仍有一些逆市贏家，在首季投資表現不俗。

他們分別是翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒、豐盛金融資產管理部董事黃國英、木星資產管理基金管理部總監安逸文（Philip Ehrmann）及華富嘉洛證券投資部資產管理副總裁簡志健。

今期將由這些首季贏家分享逆市致勝之道，並點出心水股，助投資者第二季低位出擊，反敗為勝。





封面故事

增持現金 等第二季買平貨

上期「封面故事」已預警，市場不利因素湧現，港股尋底未完，結果以科網為首的當炒股本週爆發「小股災」。

面對千變萬化的市況，今期「封面故事」專訪四名首季旗下基金或投資組合跑贏大市的基金經理，分享第二季最新部署。他們不約而同認為港股短期未見底，建議先物色心水股，準備在低位執平貨。



本週四科網龍頭股騰訊控股(00700)報最多勁跌7.4%，而其他「雙馬」概念股跌幅更加驚人，連同早前熱炒的二、三線股齊齊爆發「小股災」。

惟早於上期「封面故事」已預測港股未見底，指今年最佳入市位即將出現，只要趁高減磅，持有現金待出擊，反而危中有機。

翹鵬投資管理祝振駒旗下的「翹鵬兀鷹基金」A類單位去年勁賺逾2.1倍後，今年首兩個月回報亦達10.28%，惟他在專訪中透露，該基金在3月已增持現金、轉攻為守。

美提早加息影響大

美國聯邦儲備局主席耶倫於上週四(20日)在議息後的記者會上預期，今年秋季將完成退市，並可能再過六個月便加息。

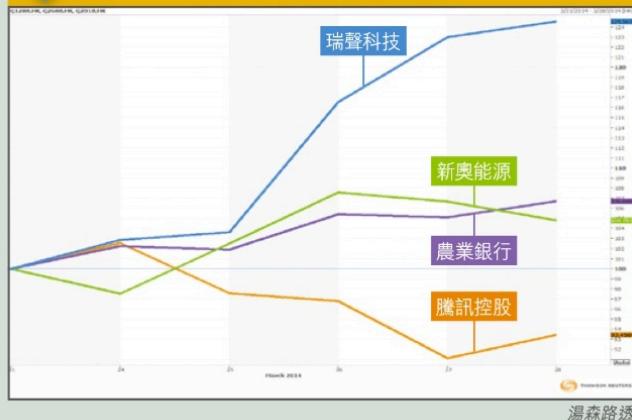
祝振駒認為，去年5月聯儲局預告退市，已令全球資金由新興市場回流美國，拖累港股在一個多月內勁跌逾4,000點。

上週聯儲局預告加息，港股亦會再次面對沽售壓力，而流通性低、基本因素差或啤打系數高的股票，沽壓尤其沉重。

此外，去年6月內地爆發「錢荒」，恐慌情緒升溫，是港股進一步尋底的原因。

祝振駒分析，其實不止去年「錢荒」，港股傳統上有「五窮六絕」的說法，期間總有個別宏觀事件令市場震動，故他預測今年第二季港股走勢亦會向下。

圖一：本週舊經濟股跑出





安逸文

戰績：管理的股票互惠基金「木星中國精選基金」今年3月減持原屬最大持股的騰訊控股，成功鎖定利潤。



祝振駒

戰績：管理的「翔騰兀鷹基金」A類單位今年首兩個月回報達10.28%。



黃國英

華富嘉洛證券投資部
資產管理副總裁

戰績：今年首季持有金山軟件(03888)報及美股杜比賺雙位數百分比回報。



簡志健

戰績：今年首季短炒半新股EPRINT集團(01884)報，兩個月速賺近五成。

市場原先估計，科網股會炒至阿里巴巴在美國上市前。惟翹騰祝振駒認為，目前市場宏觀風險增加，資金傾向減持科網股，待阿里啟動上市程序後，才再炒一轉。

至於港股何時才有見底跡象呢？祝振駒認為，港股向來受國策影響，中國證監會上週五（21日）宣布展開優先股試點後，中資金融股股價亦曾顯著造好。

目前市場正等待更重大的改革政策出台，這樣的話，外資將重返港股，像去年下半年一樣出現新一輪升浪。

祝振駒強調，在上述利好消息公布，令港股再出現上升催化劑前，投資者應該防守，保留實力。

旗下基金的策略是，繼續持有優質股，等其股價進一步下跌，港股又確定見底後，才會增持。

等中央出手始掃貨

木星資產管理是英國前列的基金公司，頗能反映外資對港股的看法。

該行基金管理部總監安逸文指，外資目前最關心，中央將推出哪些結構性改革，令經濟持續穩定增長，待相關政策出台，便是掃貨的黃金機會。

除祝振駒外，華富嘉洛簡志健亦早著先機減持股票增持現金，目前現金佔其組合比重高達六、七成。

傳統上港股有「五月沽貨」（Sell in May）的說法，所指的是港股在5月表現一般較差。

惟簡志健指出，今年港股在3月業績期已下跌，跌市可以說提早開始，故他相信第二季港股即使進一步調整，亦不一定會大跌。

板塊方面，簡志健認為，科網、醫療及環保股估值偏高，近日股價回落屬合理。惟資金或由新經濟股流向傳統

股，故傳統股股價再跌空間有限。

簡志健建議，假如大市進一步回落，可以買內銀、燃氣及工業股。

原因是內銀股目前估值已跌近歷史低位，具備反彈空間；燃氣股則受惠內地需求結構性增長；工業股除得益於歐、美經濟復甦，人民幣匯價近日貶值亦屬利好因素。

事實上，雖然騰訊股價本週勁插，惟內銀股農業銀行(01288)報、燃氣股新奧能源(02688)報及工業股瑞聲科技(02018)報股價均造好（見圖一）。

豐盛金融黃國英則指出，雖然港股仍位處22,000點附近，惟很多指數以外的股票已大幅下跌，故再聚焦指數意義不大。

故黃國英在第二季將增加股票集中度，寧願以較大注碼、買入一些盈利可見度高的股票，例如燃氣股及新創建集團(00659)報。



股票集中度

即投資組合內持有股票的數目，數目愈少，集中度愈高。統計資料顯示，投資組合若持有25至30隻股票，能妥善分散個別股票的非系統性風險。

惟個別基金經理認為，當市場系統性風險增加，應減少持有股票的數目，只持有自己確信買入(conviction buy)的股票，才可降低整體風險。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

迎阿里上市金山、慧聰網逢回必吸 >>>

阿里巴巴已落實於美國上市，翹騰投資管理祝振駒認為，上市事宜可望於第二季完成，一旦阿里啟動上市程序，科網股料會再次成為市場焦點。

祝振駒建議讀者屆時可追入有盈利增長支持的科網股，如金山軟件(03888)報及慧聰網(08292)報。

於1664期(2013年9月21日出版)「封面故事」，祝振駒曾推介金山，該股於上週五創歷史新高33.4元，與1664期出版前的18.58元比較，勁升79.8%。

雖然金山股價本週顯著下跌，惟祝振駒目前仍看好該股前景，繼續持有，並準備低位增持。

「整體市況回落，再好的股份股價也會下跌，關鍵是跌完是否可以再升？這你便要捕捉有實力、今年盈利仍然有增長的股份。香港上市的科網股，首選是金山。」

金山於上週二(18日)公布業績，去年盈利勁升55%至6.71億元人民幣。集團主席雷軍在業績報告表示，期內三大業務分部均取得突出表現。

當中，網絡遊戲業務的旗艦遊戲《劍網3》收入增長92%；網絡安全軟件(KIS)移動活躍用戶自去年3月的4,600萬，增長近四倍至去年底的1.66億。

此外，免費正版手機辦公軟件(WPS)的全球活躍用戶去年達3,400萬，按年增長162%。

祝振駒上週亦有出席金山業績後分析員會議。他指出，金山旗下的KIS已成為全國第二的防毒軟件，有關業務亦計劃短期內分拆在美國上市，可望成為股價上升的催化劑。

另外，由於國家指定國企一定要使用正版辦公軟件，若WPS日後可向其國企用戶收費，亦是金山盈利另一增長亮點。



料與小米拓手遊電貿

此外，金山旗下WPS及KIS擁有龐大用戶群，是發展電子商貿或手機遊戲的大平台，將來亦可能與姊妹公司小米手機加強合作，業務前景秀麗。

事實上，根據湯森路透預測，金山未來三年純利均可維持高速增長，至2016年達17.8億元人民幣，複合年增長率逾38%（見圖七）。

除金山外，因應阿里巴巴上市，祝振駒是次亦有新推介。

祝振駒分析，阿里巴巴是次上市，包括其於2012年在本港私有化的企業電子商貿(B2B)業務；觀乎內地B2B市場，近年發展最快的是慧聰網。

因此，祝振駒估計，若阿里巴巴第二季落實超高估值上市，慧聰網估值可望水漲船高，故亦值得留意。

圖七：金山軟件未來三年純利料高速增長



資料來源：湯森路透

經一策略

26元買入金山軟件，目標價32元，跌穿24元止蝕；16元買入慧聰網，目標價22元，跌穿14元止蝕。



週三收市後更新入市策略，請按

欲免費下載試閱版，請即登陸：



憧憬獲網牌 華彩博倍升 >>>

除宏觀局勢外，若個別上市公司獲得新牌照亦屬事件主導的投資主題。

由於內地市民使用手機及平板電腦時間愈來愈多，不但可以網上購物，更可以購買彩票。若華彩獲得互聯網彩票牌照，便可進入網上銷售彩票領域。

市場對互聯網出售彩票高度憧憬，像在美國上市的500.com獲得互聯網彩票牌照，歷史市盈率高達百倍。

此外，華彩控股(01371)報亦獲市場憧憬將於年內獲得互聯網彩票牌照。

華彩為內地公益彩票系統、終端設備、遊戲產品及市場營運的技術及服務供應商。現時華彩爭取獲得互聯網彩票牌照。

翹騰祝振駒相信華彩最有機會獲得互聯網彩票牌照，但具體發牌時間則是未知之數。



經一策略

本週當炒股被洗倉，華彩股價亦不能倖免，但反為投資者提供低吸華彩的機會。若華彩股價跌至0.5元支持位可買入，相信集團獲發牌後，股價首站可升至1元；跌至0.38元止蝕。

週三收市後更新入市策略，請按



老闆重掌業務 偉仕重回升軌 >>>

上市公司的控股股東為靈魂人物，若靈魂人物重新執掌業務，亦屬影響股價表現的重大事件。

像偉仕控股(00856)報為內地主要電腦及電子產品分銷商，祝振駒持有該股多年。去年11月其控股股東李佳林重新出任主席兼行政總裁，相信將令業務脫胎換骨。

偉仕早年收購在內地及東南亞電腦及電子產品分銷業務的新加坡上市公司ECS。2012年ECS業務表現不太理想，間接拖累偉仕業績。

隨著李佳林重出江湖，ECS業務好轉。去年純利3,442萬新加坡元，升16.1%。

祝振駒指出，李佳林畢業於清華大學，和聯想集團(00992)報管理層相熟。目前老闆親自領導ECS業務，相信可令生意提升。

事實上，ECS今年首季已從競爭對手手上奪得惠普伺服器分銷權，相信可帶來10億元新生意。



經一策略

港股調整相信會維持一段時間，故宜待偉仕跌至1.75元吸納，目標上望2.5元；跌穿1.5元止蝕。

週三收市後更新入市策略，請按

