

根據過往12年的紀錄，只有思捷環球於2002年至2004年，及港交所於2006年至2007年能蟬聯恒指股王寶座。

# 2013年預測回顧

## 祝振駒

翔鵬投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展、法興、瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翔鵬。筆者博客：[blog.sina.com.cn/raymondj2011](http://blog.sina.com.cn/raymondj2011)



**年**初時本欄曾作出十大趨勢及方向預測：一、內銀及內險股全年跑贏大市。截至12月11日，恒指上升了3.01%，但內銀及內險板塊同期分別下跌1.7%及上升5%。前者預測錯誤，原因是中國經濟增長仍放緩，外資對內銀實際壞帳充滿疑惑。

二、國指將跑贏恒指。國指今年下跌了3.2%跑輸恒指，原因是重磅板塊金融及商品類均表現欠佳。三、內房股表現欠佳。龍頭代表中國海外(00688)及華潤置地(01109)今年分別下降了2.6%及4.3%，跑輸恒指，預測正確。這板塊受制於中央的調控政策及相對收緊的銀根，故難有表現。

## 公用股REITs表現遜

四、防守性的公用股、食品、必需消費品及房地產信託基金(REITs)將跑輸大市。中電(00002)、電能實業(00006)、中華煤氣(00003)、康師傅(00322)、中國旺旺(00151)、恒安國際(01044)及領匯房產基金(00823)今年分別下降5%、8.5%、7%、上升7.2%、4.7%、43.1%及下跌3.9%。除了消費品股外，公用股及REITs表現均不理想，主要受美國退市預期及債券孳息上揚影響，這項預測大致準確。

五、估值低的中小型股大幅反彈，甚至上升50%至100%以上，預測正確。六、借殼上市變身股再次熾熱，預測正確。七、美國樓市復甦，消費回升，帶動香港出口相關股份反彈。代表者為創科實業(00669)，今年升40.3%，估計正確。八、手機上網主題成新趨勢，網龍(00777)、金山軟件(03888)及騰訊控股(00700)皆大放異彩，分別勁升103.9%

(包括特別股息)，281%及90.6%，預測亦正確。

九、點心債上半年集資達高峰，下半年受美國加息憂慮影響，資金由債券回流股市，長債有拆倉壓力，預測正確。點心債價格上半年見頂後開始回落，預期美息口回升，對息口敏感的資產，尤其是長期債券特別受打擊。十、若恒指回歸10年平均值的12.38倍市盈率，指數可見25491點。恒指今年高峰在12月2日出現，為24039點市盈率10.9倍，年底前重返10年平均值較難。預測出現偏差，因為中資金融股，周期股及地產股估值被市場貶低。

## 六加兩個半看對

總括來說年初十大預測，有6項加兩個半項大致上估對了。假若年初大膽加注投資，例如重倉中小型股、殼股及科網股，拋空防守性股，今年投資回報應該不錯。能正確捕捉行業及板塊趨勢作中長線投資，成功率肯定遠勝胡亂短線跟風炒賣。2011年的藍籌股王中國聯通(00762)及2012年的三甲新世界發展(00017)、中國海外及九倉(00004)於2013年均無甚表現，分別下跌5.5%、17.1%、2.4%及只上升1.2%。

投資永遠是向前看，往績不能代表未來表現，今年藍籌股王銀娛(00027)、騰訊、金沙中國(01928)分別上升109.1%、90.6%及80.9%，明年能繼續保持優勢？一些有趣的統計可作啟示。根據過往12年的紀錄，只有思捷環球(00330)於2002年至2004年，及港交所(00388)於2006年至2007年能蟬聯恒指股王寶座，除此之外，只有騰訊在2008年至2009年可連續兩年位列三甲。FM