

海外基金相对看好亚洲机会

2008:港股较A股更具投资价值

□本报记者 李宇 香港报道

受美国次贷危机以及可能引发的经济衰退影响,国际股市近期震荡反复,海外基金等机构对于环球股市明年表现预期好坏参半,欧美市场多遭看淡,亚洲则被认为是明年具有良好投资机会的主要市场。

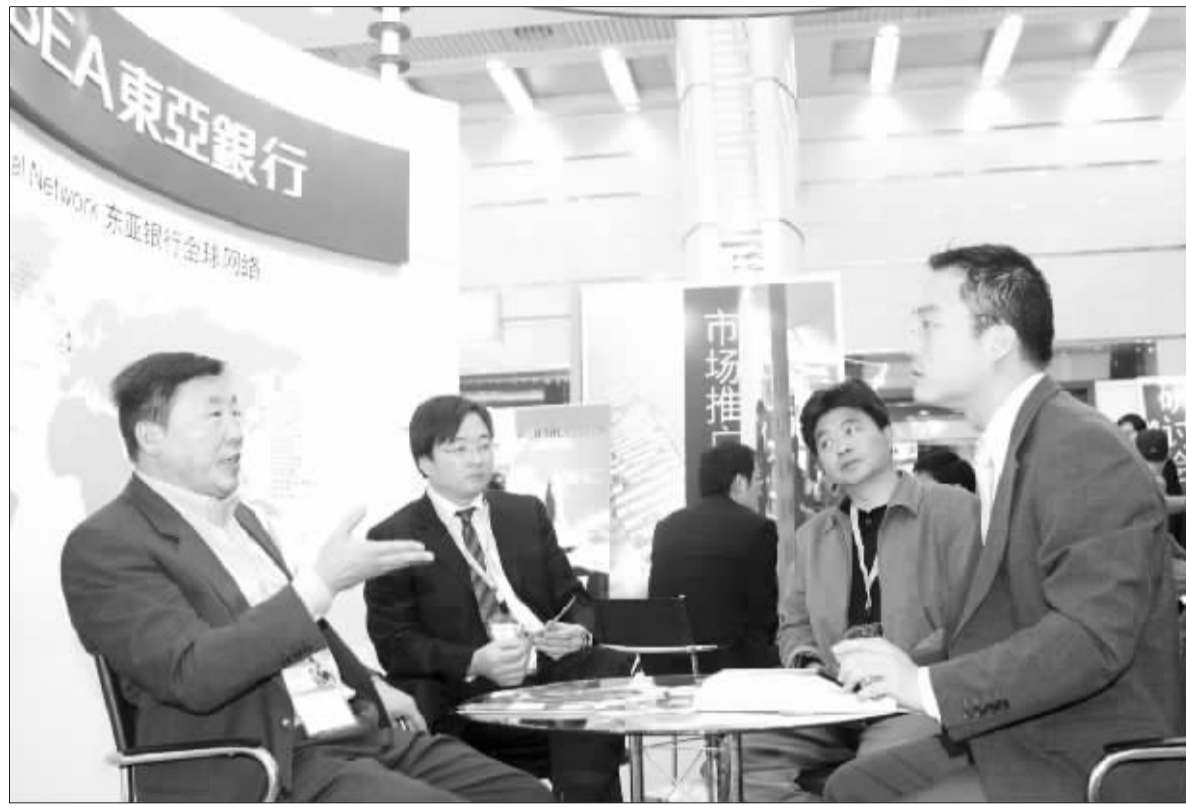
环球股市将有动荡

“明年欧美股市可能是十年来最特别的一年。”富达基金在最新出炉的一份报告中指出,自2003年以来,一直推动欧美股市牛市的三大支柱是杠杆借贷活动、消费开支及企业盈利,而明年至少有两项因素将会消失。

该基金认为,美国信贷市场结构性过度借贷的困局,大概需要一至两年才能解决,所引发的一连串信贷问题已促使信贷宽松的年代终结,依靠杠杆借贷进行各项收购活动的私募基金将逐步撤出市场。在此背景下,传统基本因素如企业盈利增长等,可能在明年主导市场走向。

从消费开支来看,随着金融资产价值受压,发达国家的消费者信心难免转弱,美国楼市下跌也开始打击消费者信心。

企业盈利的前景也并不乐观。富达基金认为,已有迹象显示,欧美经济增长及企业盈利正在受到通胀的影响。该基金指出,虽然通胀情况目前看来尚在控制之中,但亚洲地区对能源及商品的殷切需求导致能源及商品价格飙升,而美元弱势在短期内难以扭转,通胀对市场的影



IC图片

响在明年可能更为显著。

富邦银行(香港)投资策略师吴方俊也指出,美国金融机构拨备将会陆续增加,而次贷危机影响也将逐渐蔓延至消费层面,明年上半年美国企业业绩难有理想表现,股市也难有大升空间。

欧洲的情况也并不乐观。吴方俊指出,由于欧元对美元不断升值,

美国经济调整将会转嫁给欧洲承受,而人民币对欧元实际贬值,则使中国出口压力变相由欧洲分担,因此欧洲经济明年上半年将面临很大压力。他预计,欧洲或将被逼入减息周期,这将影响非欧元区的投资者的实际回报。

亚洲仍见投资良机

“我们认为2008年投资制胜之道在偏重大型股,并物色现金流强

劲、财政状况稳健及风险回报水平吸引人的企业。”富达基金在看淡欧美的时候,将目标锁定在了亚洲。

该基金认为,基于西方市场反复波动,最可能物色上述企业的地区之一是亚洲。虽然亚洲的股价大幅上升,特别是中国等市场,然而当地投资者着重增长,而非杠杆投资,这为经济增长提供非常稳健的基础,而全球其他地区仍受过度杠杆投资的余波影响。富达基金预期,

亚洲在环球经济方面的重要性日增,而股市将日益反映其经济的持续增长。

有市场人士担心,美国经济下滑将拖累全球经济,亚洲和中国也难以独善其身。富达基金却认为,从贸易关系而言,美国仍然是亚洲不少国家的主要贸易伙伴,但随着亚洲区内的贸易关系不断发展,亚洲国家对美国的依赖度正在降低,美国经济放缓对亚洲的影响将会较过去要低。

吴方俊则认为,美国次贷危机导致美国采取进取的减息政策,资金流入基本因素良好的新兴市场将成趋势,并将导致大的泡沫。在新兴市场,他更看好的则是俄罗斯、巴西和土耳其。

港股较A股更具投资价值

对于中国大陆股市的投资机会,吴方俊认为,由于宏观调控力度加大,以及内地资金流入香港,A股短期内已难重上高位,相比之下,港股明年则可看高一线。他指出,香港实际负利率,加上外资将香港作为投资中国的窗口,各方资金仍将继续流入香港股市和楼市,香港股市此轮牛市顶部可能在五万点之上。

他预计,由于投资者预期奥运后中国经济有所不济,可能提前“收割套现”,这可能导致明年上半年内地和香港股市较为波动,不过,由于中国经济仍有庞大的增长空间,奥运之后中国经济不至于受到大的影响,短期更要担心的则是中国的通胀问题和从紧的货币政策。

受全球股市下跌拖累

11月香港强积金遭遇寒冬

□本报记者 刘秀德

理柏日前发布的研究报告显示,由于11月全球股市普遍下跌,香港强积金基金普遍遭受亏损。其中,因香港股市受到“南水北调”推迟冲击,股票强积金平均亏损6.32%,跌幅最为严重。

不过,受益于保守型投资计划,债券强积金11月份避免了亏损的厄运,平均获利1.64%,且当中只有三只基金亏损。

股票强积金全面亏损

理柏数据指出,11月香港股票强积金平均亏损6.32%,而且所有基金当月无一幸免。其中,投资中国内地和中国香港股市比例较大的股票强积金亏损最大。报告指出,这主要是由于中国内地和香港股市对中国政府即将采取更为严厉的措施来抑制经济的猜测更为敏感。此前公布的经济数据继续显示,中国内地经济增长强劲,通胀压力没有缓和迹象。

报告指出,内地收益直接投资香港股市政策的推迟实施,以及深圳的银行机构限制储户提款额度等因素,对香港股市造成了很大冲击。根据理柏数据,11月10只表现最差的香港强积金中,有八家在中国内地和香港股市有敞口。其中,安泰强积金综合计划——香港股票投资组合——亚洲股票投资组合分别下跌14.60%、14.57%,与上述香港股票前高级基金共同占据了收益榜最末三位。

在全球股市下跌的大环境下,香港市场上表现最好的股票强积金也未能避免亏损的厄运。11月份,表现最好的股票强积金骏盛强积金信托计划——邓普顿环球股票基金也遭遇了1.44%的亏损。



CFP图片

另外,根据理柏数据,混合型强积金11月平均亏损2.26%,其中太平乐休闲强积金计划——太平乐休闲增长基金盈利0.42%,是唯一一家获得正回报的混合型强积金。报告指出,在混合型强积金投资组合中固定收益证券比例占较大份额的保守混合型基金亏损程度最小,跌幅为0.65%。

债券强积金一枝独秀

由于全球股市遭遇修正走势,11月份债券成为投资者眼中的避险资产。10年期美国国债和欧元区公债收益率11月分别下跌12%和3%。JP摩根全球公债指数当月劲升4.3%。

受此推动,在股票强积金和混合强积金普遍遭受亏损的11月,债券强积金可谓一枝独秀。理柏数据显示,11月份债券强积金基金平均获得正回报1.64%,且当中只有三只基金亏损。其中表现最佳的三只基金依次为:宏利环球精选(强积金)计划——宏

利MPF香港债券基金、宝源强积金集成信托计划——宝源强积金港元定息投资组合和景顺强积金策略计划——环球债券基金A,分别实现了2.65%、2.60%、2.58%的收益率。

根据理柏数据,11月回报最差的三只债券强积金则为:渣打强积金计划——全球债券基金A,分别实现了0.25%、0.20%、0.19%。

报告指出,虽然进入12月后全球股市继续反弹,且未来一年的预估市盈率总体下仍接近历史低点,但因美国次级债危机并没有显示出任何稳定迹象,连同其他公布的经济数据确认了全球经济正在放缓,因此,如果未来公布的数据显示,全球经济进一步放缓或信贷市场继续恶化,则企业将进一步调降盈利增长预估。这可能引发全球多种资产类别遭遇新一轮抛售,从而导致价格下跌,而股票强积金的局面并不乐观。

港、马按揭公司建合资公司

香港按揭证券有限公司20日在此间表示,已于当日与马来西亚国家按揭公司——马来西亚再抵押机构签订合资合作协议,双方将成立合资公司,以发展在马来西亚及其他国家的按揭担保业务。

有关合资公司将在马来西亚注册,其股权由香港按揭证券公司及马来西亚再抵押机构平均拥有。合资公司成

立初期,将于马来西亚首推按揭担保计划,由马来西亚金融机构发起的传统及伊斯兰按揭贷款提供按揭担保。

本次策略性合作项目,将凭借香港按揭证券公司以往在香港首推按揭担保业务的专业知识和优良业绩,以及马来西亚再抵押机构对马来西亚和伊斯兰市场的深厚认识产生协同效应。按揭担保计划预计在2008年

香港楼价 明年有望再升30%

香港置业行政总裁胡日发昨日表示,2008年香港楼市将会承接今年的旺势,预料全年整体二手楼市成交量可达12万宗,楼价可望再升30%,升势将可延续至2010年。

香港置业于上周银行减息后,向500名客户进行问卷调查,结果显示逾7成受访者表示计划于08年买楼,当中超过一半更选择购买二手物业;63%受访者看好未来两年楼价重返97年高位;48%相信中价楼会于来年跑出;而有约36%受访者预期,整体楼价可望于09年或之前上升4成至97年高位;有27%则认为08年楼价已可返回97年水平。

该公司执行董事李志成认为,在经济持续向好带动下,市民置业信心增强,承载力亦随着收入增加而相对提升。由于来年一手新盘供应不多,加上政府减200万元以下物业的厘印费,令本港楼市出现两极化,预计明年中价物业会出现“追落后”情况。

胡日发表示,今年的一手落成量不足一万伙,但一手交投却达1.7万宗。由于来年发展商缺乏土地发展,预料发展商会高价抢地,以应付市场需求。此外,在负担比率创新低、北水南调效应带动更多资金流入本港、市民薪酬上升令购买力增强,以及结婚及出生潮等利好因素下,均有助刺激楼市更畅旺。

恒基楼宇销售创新高

恒基地产日前表示,今年物业销售数量和金额均创新高,金额超过230亿元,创造了历史销售新高。其中,住宅楼盘售出超过3700个单位,亦创出98年后新高。恒地预期,明年推售全新住宅单位约1500个。

恒地地产营业部总经理谢伟铨表示,集团迄今物业销售额超过230亿元,已远超去年约80亿元;售出单位数目逾3700个,亦超过去年约2000个。涉及的楼盘主要包括土瓜湾翔龙湾、西贡河嘉亨湾和屯门豫丰花园。

谢伟铨指出,今年推售楼盘当中,以翔龙湾成绩最好,售出约700个单位,销售额38亿元;嘉亨湾售出360个单位,销售额35亿元;豫丰花园则售出近700个。目前整体住宅单位尚余约500个。今年物业销售230亿元。

他透露,全新楼盘共有10个,涉及单位约1500个,料其市值超过100亿元。当中以大角咀诗歌舞街项目规模最大,共提供约300个单位。另外包括赫兰道豪宅项目,由4幢洋房组成,洋房面积超过1万方尺。他表示,售价会参考山顶洋房,并指由于港岛洋房供应少,相信售价会理想。恒地明年亦会推售两个工商铺项目,分别是鸿图道52号和双喜街汇达商业中心。

中信嘉银今年或遭亏损

中信嘉银银行母公司中信国际金融日前表示,中信嘉银手持的三家SIV(结构投资工具)公司资产值,上月底时已跌至投资额的57%;而另一项早前经重组及转换的资本票据,也减值34%。而据香港业内人士估算,中信嘉银的账面损失已分别达到10亿元和3亿元,中信嘉银全年业绩可能遭受亏损。野村证券早前发表的报告估计,中信嘉银下半年或要再次按拨备11亿元,相当于全年经营溢利总额,或会成为监管局总裁任志刚口中的“见红”银行。

中信国际金融还表示,中信嘉银已重组其中两项SIV,余下一项正探讨重组机会,相信引发任何一项SIV清盘的危机不大。该行表示,银行不时审视其于SIV的投资值,并按项目当时的资产净值作拨备。不过,该行承认,在目前市场下,难以厘定SIV的“公平值”,日后或可作进一步撇减。

另外,中信国际已签订一项42.4亿元的有期贷款,当中有25亿元已实时注入中信嘉银,从而巩固银行的核心资本,中信嘉银近日亦已完成两项共175.5亿元的票据出售。完成有关资本安排后,中信嘉银应可应付上述提及的SIV拨备。银行目前的资本充足比率,介乎14%至16%之水平。

恒丰金内地业务超港澳

恒丰金日前表示,截至今年9月30日止中期业绩,股东应占溢利同比增长93%至1.1亿元,每股盈利11.62分,派中期息2.8分。该公司拟明年起分阶段逐渐减持约2吨至3吨的黄金,并将资金投入于内地业务发展,预期未来内地零售业务比重大于港澳。

集团主席林世荣预期,金价于今年年底至明年首季将升至每安士约850美元,并于09年初回落,因此林世荣称,集团计划于明年逐步减持旗下黄金饰件约2吨至3吨,估计可套现约6亿元,所得资金将投入于内地业务发展。

首席财务总监胡应强则表示,每间自营店铺所需资金约400万元,集团未来会以自营及特许加盟店形式扩充业务,并计划于09年度将店铺增至300间,于2012年更会增至1000间。目前集团零售店为147间,而截至9月底止,集团港澳店铺约15间。

现时占整体营业额比重约50%的内地零售业务,于上半年度销售倍增,而同店销售增长达30%,胡应强预计,下半年度有关业务比重将大于港澳。他表示,现时内地业务毛利率平均为33%,较批发业务毛利率高10%。单价方面,现时本港的平均单价为4000元,内地则为1800元。(刘秀德稿)

观察

AH基金投资风险增大

□Morningstar晨星 黄颂康

目前,总共有51家在内地A股市场和香港以H股身份上市的公司,而以12月14日的两地收市价计算,全部公司的H股对其A股都存在一成至接近九成不等的折让。另外,过去国企股的波动程度都比大市为高。截至上月底,恒生国企指数的过去三年标准差为28.3%,大幅高于恒生指数同期的12.3%,因此,于国企股范畴中选股的AH基金相信潜在风险亦有可能较高,投资者应该留意。

“同股不同价”的情况在市场上已经不算一个新鲜现象,两地有关机构也曾为此课题进行过研究和讨论,但目前仍没有确切的套戥机制方案。即使未来两股差价有收窄的可能,也不一定等同H股应上升至接近A股的水平。国内A股估值普遍高于其相应H股,A股下跌幅度大于H股也是差价收窄的其中一个可能。

系统策略挑选折让H股

领先资产管理推出的“领先中国A/H盈喜基金”建基于H股有潜力追上A股的投资概念。投资者必须留意此基金并不涉足任何A/H股间的套戥活动,而且也不会投资于A股市场。此基金以系统化形式选股,以市值、流通量和折让度三个量化准则挑选一些在内地A股市场亦有上市的中国企业H股股份。

基金数据说明组合将持有至少十二只H股,而在可选择股份数量不多的情况下,相信基金持有项目应该不会多。而另一方面,虽然这基金并非主动型基金,但亦收取与主动管理基金相约的1.5%年度管理费和上限5%的认购费,投资者应该注意。

虽然基金并未披露持有项目,但观察恒生AH指数系列成份比

重和AH股的市值排名,对未来基金组合应有所启示。

目前恒生AH指数有35只成份股,虽然正式排名因流通系数的调整而稍有出入,但其比重最大十项成份股亦为市值最大的十只AH股份,其中包括中石油(857)、工商银行(1398)和建设银行(939)等大型国企。已上市的大型国企多数从事金融和能源业,现时AH指数十大成份股均属于这两行业,金融和能源业占AH指数分别约为52%和27%,相信未来这AH基金亦以此两个行业为主。

国企股份历史波动较高

现时市场上亦有范畴相约的投资产品,例如恒生H股指数上市基金(2828)。这被动型基金所追踪的恒生国企指数现时有43只成份股,而当中国内地和香港股市对中国政府即将采取更为严厉的措施来抑制经济的猜测更为敏感。此前公布的经济数据继续显示,中国内地经济增长强劲,通胀压力没有缓和迹象。

报告指出,内地收益直接投资香港股市政策的推迟实施,以及深圳的银行机构限制储户提款额度等因素,对香港股市造成了很大冲击。

至于比较进取的投资者,则可考虑恒生中国H股指数150策略基金,此基金运用衍生工具进行杠杆式投资,以争取国企指数1.5倍的回报,投资风险当然亦相对增加。而近年红筹和国企股成为香港股市火车头,很多传统香港股票基金都有一定的国企比重,同样受惠于国企的潜在动力。

除AH股差价收窄的概念,中国国企股当然亦有其投资价值,但过去国企股的波动程度都比大市为高。截至上月底,恒生国企指数的过去三年标准差为28.3%,大幅高于恒生指数同期的12.3%,而于国企股范畴中选股的AH基金相信潜在风险亦有可能较高,建议投资者留意。

东亚银行有意A股上市

东亚银行主席兼行政总裁李国宝日前强调,东亚并没有涉足次级债相关的资产,他相信次级债问题对香港以至东南亚的银行均影响不大,受影响的主要为欧美银行,但相信问题需要几年时间才能解决。

另外,早前北京举行第3次中美

战略经济对话后,中方允许符合条件的外资公司包括银行发行人民币计价的股票及债券,李国宝表示,希望东亚银行成为第一家获批到内地上市的外资银行。他又相信,内地应该会很快作安排,而东亚早于十多年前,已经向上海询问到当地挂牌的事宜,但一直未获回复。