

八大專家教路 2012投資策略

首重防守 宜揀內需股

過去一年，香港散戶飽吃「驚風散」，似是永無好轉的歐債問題、復甦乏力的美國經濟，及內地經濟能否保持軟著陸等問題，令2011年恒指下跌近兩成，不少散戶都損失收場。展望2012年港股走勢，專家普遍料會先低後高，上半年恒指仍受歐債危機拖累，下半年外圍經濟有望回穩，全年恒指目標由15,000至24,000點不等，投資應傾向防守性為主，建議吸納高息股及較少受外圍經濟影響的股票，如內需股，但減持航運股。

■香港文匯報記者 李永青、葉卓偉

范卓雲料歐債 七成機會過關



大多數專家均同意2012年歐美經濟仍陰晴不定，上半年投資風險較大。瑞信私人銀行亞太區研究主管范卓雲(見圖)指出，上半年市場主要關注歐盟新財政協議的審批及結果，由於涉及多個成員國，當中會有很多困難及傳出不少負面消息，令港股走勢受壓，相信首季港股只會徘徊在18,000至20,000點水平。隨着歐盟3月審批財政協議及中國召開人大，可能定立寬鬆政策，港股有望反映其基本因素，全年升至23,500點。

對於市場擔心歐元區解體之影響，范卓雲預測，歐債危機有七成機會勉強過關，料歐洲情況將於第二季漸趨明朗，建議投資者宜先守後攻。

鄧聲興植耀輝：全球復甦現曙光

AMTD證券業務部總經理鄧聲興則認為，2012年為多國的大選年，而歐債亦已通過不同方法「放水」，顯示拯救歐債危機的力度正加大，加上相關成員國已認識到問題的嚴重性，目前正向正確方向前進。他又說，明年美國將進行總統大選，相信現政府將千方百計推出各種刺激經濟的措施，以加速經濟復

甦及增加就業率。利淡因素方面，他認為，若各項「放水」措施力度不足，相關國家經濟依然難以理想，屆時恒指一樣會受到拖累。鄧聲興預測，今年恒指將高見23,000點，低見16,000點。

耀才證券研究部副經理植耀輝同意，2012年恒指深受外圍左右，但指近期美國經濟數據已愈來愈穩定及向好，明顯是經濟穩步復甦的表現，又指恒指經過一年的弱勢，目前估值已很便宜，預期恒指將在16,000至21,000點上落。植耀輝認為，投資者首季應以防守為主，之後再視乎情況而入市，但承認歐美經濟復甦之路充滿着變數，且涉及了很多政治因素，當經濟滲入政治因素，不能預測性便大增，「無人可以估到幾時係最壞的時間，隨時一個會議傾唔掂，整個復甦之路便前功盡棄。」

譚紹興彭偉新：美大選力谷經濟

至於入市時機，卓域資產管理董事譚紹興估計，今年恒指會先跌後升，上半年歐債未解決，恒指或會低見15,000至17,000點，但下半年歐債危機可望解決，加上美國總統大選進入高峰，聯儲局主席伯南克或會推行QE3，爭取選票，全球股市有機會回升，可考慮第二季入市，而港股最高更可見23,000至25,000點。

京華山一研究部主管彭偉新亦認同，2012年股市第一、二季較差，有機會低見15,000點，因很多歐債2月將要續期，指可能有部分債券無法續期，屆時港股股市將「跌得急、跌得快」。展望下半年，市場信心會回復穩定，加上美國競選及預期歐洲一定會推出QE，港股年底有機會上24,000點，全年低位或在4月前，屆時可考慮入市。



2012年，歐債問題的解決進度，以及美國總統大選，將左右港股走勢。

2012 股票

IN+OUT

踏入2012年，很多散戶都有同一個疑問，到底今年「買什麼好」。綜合各專家意見，普遍認為歐美經濟依然不穩，中國經濟保持一枝獨秀，故應避開較受歐美經濟周期影響之股票，減持航運股；主打內需股、國策受惠股。另外，由於內房股股價已很低殘，進取投資者可考慮吸納個別優質內房股作短炒。

出口不佳籲沽航運股



中國經濟仍保持強勁，內地人民消費力不斷上升，料名牌、百貨零售、汽車股將受惠，但因外圍經濟不景，消費力減退，應減持航運股。

AMTD證券業務部總經理鄧聲興

IN：
普拉達(1913)，國際名牌，中國消費者對該品牌甚追捧，發展潛力巨大。
東風(0489)為內地汽車龍頭之一，具規模效應，銷量穩定，12元可吸納。

OUT：
大多數航運股，因出口市場不景，前景不佳。

價格改革石化股大翻身



第二季為港股入市時機。看好內地保障房及基建，以及資源類股份。

卓域資產管理董事譚紹興

IN：
中石化(0386)、中石油(0857)，2012年內地石化價格改革，將是石化股「大翻身年代」。中石化可在7.5元入手，而中石油長期可在8.5元買入。

安徽海螺(0914)、中國建材(3323)，安徽海螺有機會見20元以下可進貨。而中國建材或會重返5.5元低位，譚紹興預期該公司今年將有大量收購。

OUT：
歐債問題未解決，建議投資者迴避金融相關股份。

3G業務帶動內地電訊股



內需股較少受到外圍經濟影響，內地電訊股因3G業務發展而甚具潛力，航運股則前景不明。

耀才證券研究部副經理植耀輝

IN：
恒安國際(1044)，企業規模大，為行內名牌，可考慮66元入貨。
康師傅(0322)，規模大，競爭力，跌穿21元可入貨。
中移動(0941)，發展3G業務將帶來可觀收入，68元可入貨。

OUT：
歐美市場消費疲軟，新運力增加，應減持航運股。

中央放水可期內銀可發圍



2012年股市第一、二季較差，有機會低見15,000點，入市時機為4月之前，屆時或為全年低位。預料內地年內會放寬銀根，看好內銀股。

京華山一研究部主管彭偉新

IN：
建行(0939)、工行(1398)，兩家銀行的貸存比率相對較低，可借出資金較多，入市時機則視乎內地減存款準備金率的時間。

OUT：
顧對鋼鐵、有色金屬避之則吉，因環球經濟差，金屬需求難回復，再加上過去幾年供過於求，相關行業難看好。

優質內房股值得短炒



恒指估值很便宜，可選購優質中資保險股、高鐵股，並短炒優質內房股。

海通國際中國業務部副總裁郭家耀

IN：
中國人壽(2628)股價已非常低殘，處於黎明前的黑暗期，反彈力強，20元可購入。
中國南車(1766)，高鐵業最差時間已過，公司2010年第四季訂單理想，可在5元以下購入。

短炒：中海外(0688)為優質內房股，料內地對房地產之政策不會收緊，它實力雄厚，有力在市場不景時保持發展，12元可吸納。

防禦性強首選平保亮煤



上半年已可低吸入高啤打系數(Beta，波動性大於市場的波動幅度)的股票，以受惠於下半年更為寬鬆的貨幣政策環境。

交銀國際策略分析師黃文山

IN：
首選中國平安(2318)、世茂房地產(0813)、兗州煤業(1171)等；內需股/防禦性股，再次類別中，首選金鷹商貿(3308)、騰訊控股(0700)、瑞聲科技(2018)和招金礦業(1818)等；以及政策收益性股，中石油(0857)、龍源電力(0916)和天工國際(0826)。

騰訊控股防守性較強，為穩陣之選。

內地力拓基建吸水泥股



投資要留意內地走勢，料中國對基建投資仍巨大，看好相關股份。

敦沛證券副總裁李偉傑

IN：
安徽海螺(0914)，內地全力發展基建，對水泥需求大，加上它為龍頭企業，22元可吸納，中國建材(3323)亦是受惠股，8.5元可吸納。

OUT：
內地限電煤價格加價，應減持相關股份。

通脹紓緩消費股可增持



緊跟中央政策出台時機入市。消費類股份較利好，因受惠於通脹下降帶來成本壓力減輕；而中央施行的一系列民生政策，將在下半年顯現。

建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席主席蘇國堅

IN：
看好明年內銀、金融服務、保險、原材料及房地產等行業，將中資保險、消費必需品及原材料板塊評級由「中性」上調至「增持」，內房板塊則由「減持」上調至「中性」，首選股份包括農行(1288)、百麗(1880)、平保(2318)、潤地(1109)及華晨(1114)等。

內銀股可緊跟中央政策出台時機入貨。圖為農行的分行。