

上行創富

FINANCE & INVESTMENT 動態不確定環境下的取財創富之道

白銀上半年潛在升幅達33%

有近一半的資產都投資在黃金和白銀的張德熙認為：「貴金屬牛市仍會持續兩至三年的時間，主要是基於美國經濟已開始反彈，而量化寬鬆政策亦在2015年之前不會停止，加上日本或會效法，因此在息口不會出現大幅度調整的情況下，貴金屬仍是最穩定、最安全的投資產品。」

儘管有評論指2013年股市將跑贏黃金價格，但張德熙認為這只是先後次序問題。「即使股市在2013年首季度可能跑贏黃金，但到二季度黃金將會發力追上。」

面對黃金價格升勢強勁，表現落後的白銀可能會補漲，但2013年首兩季或先跟隨黃金回落至每盎司28至29美元，這也是投資者的入市機會；因他估計其後銀價會再次上漲，上半年更有可能挑戰2,000美元的歷史新高，即與現價相比潛在升幅達21%。



香港貴金屬交易所主席 張德熙

看好食品、百貨及服裝等消費類股

有「新興市場之父」之稱的麥樸思對2013年中國經濟充滿信心。「我的觀點是：中國經濟不會回落，更毋須擔心『硬著陸』。」儘管他對中國經濟沒有絲毫擔心，但就A股去向，他直指：「A股絕對不濟，指數自08年高位下挫，表現比新興市場指數還差。」

「試比較A股、紅籌、H股表現，可見A股明顯較差，不過，如果向前的話，估值開始變得有趣值得注意，若用未來12個月的預測PE(市盈率)衡量，A股自08年大幅下降後，現時與H股及紅籌的估值已十分貼近。再者，AH股平均溢價亦已回落至約80%，如果用市值加權計更近零差距。」

至於個別股份方面，「我看好消費股，對食品、百貨及服裝股均感興趣。」他進一步解釋：「隨着人口增長放慢，中產階級發展，消費類股份前景看好，這不單是汽車和零售，服務業如金融、銀行、電訊亦與消費相關，其中A股上市飲食股，主要是白酒股，以及藥業股(傳統中藥)前景均理想。」

「我也看好H股及紅籌，建議繼續增持，當中特別看好能源板塊，尤其大型石油及煤炭股。」



鄧普頓新興市場團隊執行主席 麥樸思

內地貨幣政策調整空間收窄

「無可否認，對中國來說，2013年將是不確定性的一年。內地經濟的潛在增長速度正呈現緩慢下降趨勢。」在這種情況下，溫天納得出兩個推論：「一是中央政府的逆周期政策仍然有效，不需要加碼，只要有一定力度的逆周期政策，經濟就有可能逐步縮小產出缺口；二是，結合全球流動性情況和內地貨幣條件，通脹壓力已開始大於通縮壓力，政策空間減少。」

而針對內地持續實施逆周期管理的限制，他認為主要來自兩方面：「政府財政能力和潛在通脹壓力。雖然這會制約政府對於經濟的干預能力，但從2012年的情況外推至2013年，我有理由相信政府將借助其他渠道，如債券直接融資等，中央政府逆周期管理仍有空間可為。」

溫天納認為，穩增長仍是內地調控的主基調。若從宏觀調控依然關注穩增長出發，他則推斷出財政政策將繼續積極，地方政府的投資意願將有所釋放。「樂觀估計，全年中國經濟增速約8.1%，工業企業盈利增速則可能7%左右。」



資深投資銀行家 溫天納

把握2013

「抓住這些『牛肉』，今年可能會是您的創富之年。」

香港文匯報記者 一覽

歐美房地產行業的股票值得留意

「在港股中，2013年上半年建材、原材料等周期性股份，以及內房、內銀及出口相關股份可看高一線。倘若這類股份在上半年錄得較大升幅，投資者下半年宜換至盈利具持續性的股份，如信息科技、消費及醫療衛生等股份。」

浦永灝對新一年的股市如此建議。浦永灝去年一直建議內地高淨資產投資者如要投資全球市場，應提高配置企業債券的資產比例；但踏入2013年，他則指出：「美國高收益企業債券回報率已超過10%，現在已面臨較高的估值，存在價格回調的風險，所以我不再建議他們繼續增加高收益企業債券的資產配置。」

「相反，可以適度考慮提高建材、房地產行業的歐美公司股票，畢竟美國房地產市場開始復甦，有些商業地產股價已回到2008年次貸危機爆發前的價格。」但一直留意歐債危機走勢的他認為，歐洲企業債券的投資機遇仍要視乎具體產品的風險與回報之間的比重。「如果債券收益率超過7%又違約風險很低，很多高淨資產投資者都覺得是不錯的投資機會；但我們要警惕，過去一年企業債券投資回報已相當高，未來收益率上漲空間始終是有限的。」



瑞銀財富管理亞太區首席投資官 浦永灝

受惠無限量寬的基金將是投資重點

「環球經濟前景仍不明朗，2013年的環球市況將持續波動。基於此，我認為一些穩健性較高、且可受惠歐美無限量寬機遇的市場及相關基金將為2013年投資焦點。」這是龐寶林對基金市場的見解。

地區與國家方面，他認為中國、亞洲、東盟、新興市場，以及環球高息股票可看高一線。他急從而流暢的指出：「東盟股票市場於2012年的表現不差，而在經濟基本面持續不俗的帶動下，東盟成員國的經濟發展進度將維持理想，復甦力度將會較大部分其他國家強，所以相關基金於2013年仍極具吸引力。」

龐寶林進一步說他對個別行業的看法：「黃金及房地產主題的基金料有不俗的表現。雖然黃金在過去的12年維持長期牛市，但在歐美日不斷量化寬鬆政策的大前提下，相信黃金結束牛市的 가능성이不大。另外，隨着低息環境的持續，我認為房託基金及環球房地產市場亦會持續受惠，因此我亦看好環球房地產基金於2013年的表現。」



東驥基金管理董事總經理 龐寶林

H股有望跑贏大市

曾經連續3年獲「最佳中國分析師」的陳昌華對2013年中國經濟充滿信心，認為中國經濟已觸底並轉向穩定。「我預料國企指數將有望重上12,000點水平，投資者可買入落後大市並具較高beta值的5隻中資股，包括內銀股建設銀行、煤炭股中國神華及航空股中國國航等。」

從近幾個月對中國經濟的觀察，讓他覺得經濟最低點剛過。「雖然工業投資表現較差，未來出口可能仍有困難時刻，但消費表現穩定，最重要的是基建投資及房地產投資有明顯改善。」

無論是經濟、A股還是國企指數，陳昌華均認為「最壞的時間已過」，但距離好日子或牛市，尚欠一段距離。「經濟轉穩，足以讓低迷的H股升上12,000點，若果中國經濟能找尋到未來的發展路向，才能讓H股有力朝20,000點水平進發。」

至於內地股市方面，他認為2013年滬綜指目標為2,400點，該目標是假設2013年公佈的企業盈利無增長，以折扣現金流計算，也達到2,400點水平。「市場現在多提及改革期望，去年年中時候，投資者對當局意向感到困惑，但在候任國家主席習近平訪問深圳後，顯示領導層有改革意向。雖然至今未知改革成效如何，但我對此相當樂觀。」



瑞信董事總經理兼中國研究部主管 陳昌華

熱錢持續流入將推高各類資產價格

2013年香港經濟走勢，首先取決於外部需求的發展變化，因為香港經濟要回歸正常發展軌道，始終要依靠外部需求。從內部需求看，香港近年來作為主要增長動力的內需，已出現較大幅度的放緩，相信放緩趨勢將會持續。由於經濟不景導致工資及收入增長放緩，在一定程度上制約私人消費開支增長，加上經濟不明朗，令企業對投資持觀望態度，內需要保持前一段的強勁水平實在不容易。

在全球經濟不景和流動性泛濫的環境下，未來香港經濟整體上仍會較為疲弱，通脹率則會維持在較高水平，加上樓市價高勢危和失業率有機會回升，經濟發展的前景仍不宜過分樂觀，預計2013年香港經濟增長率約3.2%左右。

至於未來熱錢流入主要看美國QE3的最終規模和中國內地經濟的回升力度。但需注意的是，熱錢流入必將引發股市等資產價格上漲，新股集資活動可望逐漸解凍，香港也須同時面對更大的通脹壓力。



中銀香港發展規劃部

旅遊相關行業將有盈喜

綜觀2013年亞太區股市，鄭樂天直言：「亞洲區企業盈利將有5%至10%的升幅，加上估值重估及流動性拉動，區內股票市場將有10%至15%的上升空間。」他又預期，「恒生指數2013年有機會上試25,000點，若企業盈利有驚喜，將進一步推高恒指；而內地股市經過調整後，市場對回報率預期已漸趨合理，預計A股將反彈，滬深300指數看漲至2,500點。」

「市場對2013年經濟改善的憧憬，已部分反映在2012年股市升幅，因此2013年若無政策上的大驚喜，恒指升幅將由企業盈利主導。」他預期，2013年企業盈利升幅為低雙位數，流動性充裕亦有助市場整體估值上調。

他又特別提到：「受惠消費但遭市場忽略的旅遊概念股將成2013年投資主題，如公路股、機場及行李箱股。」



法國巴黎銀行亞太區股票投資主管 鄭樂天

投資移民升溫令港股更受歡迎

基於2013年內地經濟將見底回升，以及內地客資金充裕這兩大因素，吉安認為香港仍為投資移民首選地區。「2013年內地經濟回穩及低息環境持續，將有利投資移民入境，如無其他相關措施出台下，估計全年資本投資者入境計劃申請個案可維持於4,000至5,000宗水平。」

吉安引述數據指出：「本港2012年首三季資本投資者入境計劃申請個案為3,744宗，已超越2011年全年數字。」

此外，2012年投資移民人士投資於1,000萬元豪宅之比例，亦由2011年的約21%，上升至約41%，可見內地投資移民在港置業之取態，入市逾千萬元豪宅物業比例上升。」

另一方面，自從香港政府將房地產於投資移民計劃下的投資資產類別中剔除後，內地人選取投資移民時的投資工具亦有所不同。「目前有46%客戶考慮將投資移民資金千萬的投放在股票、基金、債券、保險類產品市場上，至於選擇全部股票的則佔42%，計劃將資金全數投放在以保本為上的基金或債券上約12%。」



美聯移民顧問行政總裁 吉安

升級版網站

英皇金融證券集團 Emperor Financial Capital Group

提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

- 實時金銀外匯報價
- 國際即時新聞
- 股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

縱橫匯海 財經網站

www.MW801.com

(英皇金融證券集團金股匯匯財經網站)

資訊提供 THOMSON REUTERS

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

風險聲明：客戶應了解在進行投資過程中，是有機會獲取利潤，但同時亦有可能遭受虧損，而在不利之買賣情況下，虧損程度甚至會超過最初存入之保證金數額。投資產品價格之變動會受到多種不可預測之世界性因素影響。當投資產品價格大幅波動時，市場或有關監管機構可能採取某些行動，導致客戶無法及時結算虧損之買賣合約。雖然交易商之職員及代表隨時留意市場之波動，惟彼等無法保證保證等之預測準確，亦無法保證虧損將不超過其保證金。英皇金融證券集團保留最終決定權。