

MONEY 智富



23000點在望

股市五月 窮不窮?

天駿何偉立

見底反彈



瑞信劉紹文

現屬調整浪



FOCUS 專訪Rubber Duck之父
P.06 點解咁Duck

China 獨家專訪金發局成員陳爽
P.06 染金不染紅

個半月的調整後，港股上半年已經在4月見底，在市場氣氛偏淡下，5月及6月大市有機會出現反彈。

何偉立在去年底曾指出，中國經濟處於「Cyclical Upturn (周期性上升)」，故認為今年市況審慎樂觀。今年港股步入調整，他評估過形勢之後，認為整體上中國經濟周期性上升趨勢沒有改變，在去年的低基數效應下，經濟仍在反彈，但反彈力度則較他預期中弱。

整體而言，他認為今年中國經濟以至企業盈利的情況，其實已較去年好。「現時大家的爭論點是，盈利無想像中增長咁快，但並不是正在倒

退，去年有幾個季度盈利是在倒退，但今年全年應該會有增長，因為去年好差。現時股市的估值仍然很便宜，在這個基礎下，只要沒有重大壞消息，理論上大市都有機會向上炒。」

基金淨長倉水平約70%

去年與何偉立做訪問時談及操盤心得，其中一項正是要「愈跌得意，愈要大膽買，到股價升時再慢慢沽出不遲」。故此，適逢這次大市調整，他在4月時已逐步買貨，為基金調整倉位，目前基金的淨長倉水平約70%，高於首季的60%。

「4個月前，我覺得今年個市整體

都容易炒的，但現時我覺得，今年會無我之前估計般容易炒，但整體市況是Ok的，如果你揀股揀得好，就會好。今年個市況未必話你合理眼隨便買都可以。」

何偉立反覆強調今年的投資重點，在於「Selective (揀擇)」。「有些行業的復甦可能只夠消化供應過多的情況，這樣企業盈利未必有好大的轉勢，所以揀的時候要小心……我覺得好多行業今年都未必有好穩健的增長。」在這情況下，他認為其中一個可考慮的投資方向，是選一些經濟周期相關度低而行業增長相對穩健的行業，例如科技、互聯網及傳媒股等。

雖然不便對個股給予點評，但他說出揀股的首要原則，以供投資者參考。「你要評估不同行業中，哪些是此消彼長的。你要看身處這個局勢中會贏的公司，若是業務愈做愈縮的公司，你無謂再買落去。」

評估行業長期增長誘因

故此，在選擇行業時，要先想想該行業有沒有長期的增長誘因，他以近年日益普及的平板電腦為例，在這個大環境下，平板電腦金屬殼的使用會增加，依着這個思路，相關的供應商便有機會受惠其中。



何偉立簡歷

現職：

- 天駿資產管理投資總監

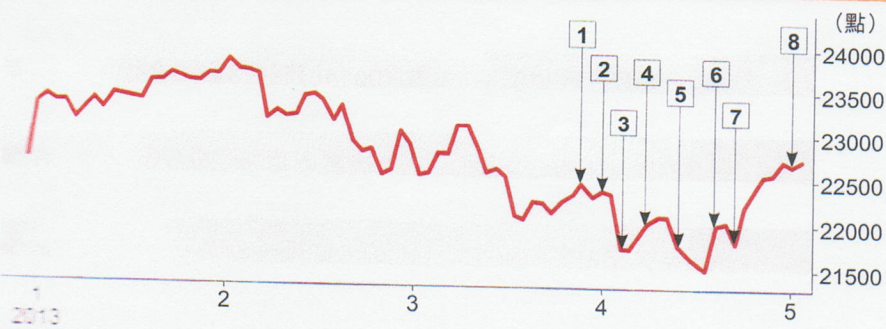
專業：

- 2010年創立天駿資產管理
- 2008年任法國興業資產管理基金經理
- 2004年任華富嘉洛資產管理副基金經理兼高級研究分析師

學歷：

- 香港大學工商管理學士(榮譽)學位

恒指23000點在望



資料來源：彭博

日期	事件
1 27/3	內地推出《8號文》加強理財產品監管
2 31/3	各地方政府陸續推出「新國三條」招則
3 4/4	日央行宣布開放式QE
4 5/4	內地確診首宗H7N9禽流感個案
5 10/4	市場盛傳北韓將試射導彈
6 15/4	內地公布首季GDP數據遜預期
7 19/4	傳A股將被納入MSCI新興市場指數
8 23/4	滙豐中國4月PMI初值連續兩月下跌
9 1/5	中國官方PMI4月跌至50.6