

# MPF去年平均回報12%

## 為三年來表現最佳 港股基金最亮麗

香港打工仔收到一份不俗的新年禮物。相對於2011年錄得8.4%的虧損，2012年強積金平均錄得12.07%的回報，為2010年以來最好的表現。港股基金去年大升22.94%，帶動股票基金錄得17.89%的回報，為強積金表現理想的主因。至於今年的投資部署，分析指，繼續看好今年股票基金回報，尤其是內地及亞洲市場，打工仔不妨加以考慮。

本報記者 邵淑芬

據基金統計公司理柏調查顯示，2012年一眾資產類別中，以股票基金表現最好，回報高達17.89%，其次為混合基金的11.73%、債券基金的4.27%、保證基金的3.57%，以及貨幣市場基金的0.26%。股票基金中，以香港股票基金表現突出，平均回報高達22.94%。其次為亞洲太平洋（日本除外）股票基金及大中華股票基金，回報分別為19.84%及19.47%，而中國股票基金回報亦有17.98%。

### 市場回復投資信心

本港強積金資產大部分集中於投資港股，故港股的表現往往主導當年強積金表現。以2011年為例，由於環球投資市場大插水，港股更是表現最差的市場之一，令當年強積金錄得虧損8.4%。今年強積金表現突出，故帶動去年強積金回報逾一成。至於去年12月積金平均錄得1.71%的回報，仍是股票基金所帶動，錄得2.85%回報。



▲ 港股去年升勢凌厲帶動強積金回報取得理想表現

受到內地股市回升帶動，去年12月表現最好的是中國股票基金，回報達5.78%，其次是日本股票基金的5.44%。值得關注的是債券基金全數錄得負回報，虧損0.13%。

理柏香港研究總監黃澤銘表示，美國暫時解決財政懸崖，加上其經濟數據好轉，內地經濟亦見回復增長，市場投資信心回復，帶動股票市場表現。低息環境持續下，他看好今年股票基金表現，料可跑贏債券，尤其看好中國及日本基金。他指出，中國新領導層上台，可望推出刺激經濟措施，而A股過去跌得太多，估值吸引。而日本政府持續量化寬鬆，加上日圓疲弱對出口有利，故看好日本股市。宏利資產管理投資組合顧問服務部高級總監伍諾森亦看好亞洲及中國股票市場，指中國經濟好轉，加上憧憬新政策及城市化等措施出台，料將陸續反映於股市估值上。除股市外，他並看好高息及企業債。

### 環球經濟仍存隱憂

此外，康宏投資研究部表示，截至2012年12月底，康宏MPF指數收報174.79點，按月升1.96%，帶動指數全年累積升幅達13.38%，是2010年以來最高的年度升幅。康宏理財強積金業務拓展董事鍾建強表示，過去一年強積金普遍錄升幅，如過去在股票基金的投資有不菲的回報，可考慮把賺到的先轉到一些避風塘基金，把利潤鎖定，否則由市場系統性風險引致的波動，有機會把回報蠶食。展望2013年，環球經濟仍存不少隱憂，因此強積金的投資仍需以穩健為主。如果強積金計劃成員能承受一定程度的投資風險，長遠可考慮亞洲地區，但需留意市場短期波動；如臨近退休人士，則應轉投更保守的基金如保證基金等，不過亦需留意相關的保證條款。

資產類別	2012年全年回報
債券基金	4.27%
股票基金	17.89%
混合型基金	11.73%
貨幣市場基金	0.26%
保證基金	3.57%
總體表現	12.07%

▲ 強積金去年為打工仔帶來超過一成回報率，創三年新高

## 券商唱好澳門博彩股

澳門博彩市場迎來連番收緊政策，惟12月份博彩收入破紀錄逾282億澳門元，令市場喜出望外，券商預期2013年博彩收入增幅仍有10%，加上估值折讓大，後市仍可看高一線。不過，有外資券商憂慮貴賓廳（VIP）業務復蘇欠明顯，拖累澳門賭股走勢個別發展。

摩根大通研究報告認為，12月份澳門博彩收入表現，有助安撫投資者情緒，相信行業正在逐步復蘇，尤其是貴賓廳業務。該行預期，博彩收入的增長空間仍多，市場普遍預期2013年博彩收入按年增長8%至12%。

摩通最為看好銀河娛樂（00027），相信可受惠貴賓廳業務復蘇，其次還有估值落後的澳博（00880）及新濠博亞（06883），長期而言，則以金沙中國（01928）為重。

不過，Jefferies發表研究報告指，雖然貴賓廳業務出現反彈，但內地出口訂單仍在放緩，反映貴賓廳業務增長仍未明朗。該行看淡永利（01128），主要因為估值高，而且涉足較多貴賓廳業務。

澳門賭股昨日走勢個別發展，相對落後的新濠博亞，追至47元全日高位收市，升幅超過10%。新濠國際（00200）午後高見9.61元，收報9.59元，抽高3.7%。銀河娛樂早段創31.8元新高後承接乏力，尾市再轉升為跌，收報31.15元，逆市跌0.5%。



▲ 券商看好明年澳門賭業股表現

## 保薦人新規增散戶信心

本港去年新股市場明顯較以往淡靜，但礙於近年屢有新上市公司被揭造假，證監會擬推行措施加強對保薦人監管，有關人士甚至需負刑責，新規定將於今年10月起執行。香港中央證券登記預期，新措施對本港IPO（新股集資）活動影響不大，相反將有利整體市場更健康发展。

談論多時的監管上市保薦人措施，證監會終於上月公布最後版本，面對業界對誤入法網的憂慮，證監會未有作出讓步，包括規定保薦人如果明知或罔顧招股章程含有失實陳述，以及從投資者角度來看該失實陳述有重大負面影響，保薦人就應承擔刑責，最高可被罰款70萬港元。中央證券登記董事總經理鍾緯虹昨日出席電台訪問時指出，新措施將會令保薦人更小心選擇高質素的公司進行上市，繼而增強投資者對新股的信心。

羅兵咸會計師事務所日前估計，2012年香港IPO集資額只有898億元，較2011年度近2600億元，按年大減超過六成半，而新上市公司數目估計亦減少近四成至64間。

鍾緯虹認為，去年環球股市不景氣，續受歐債危機、美國經濟衰退等因索影響，從而拖累IPO數目大幅減少。與此同時，由於A股股市表現欠佳，直至年底才有回升之勢，令部分原計劃「先A後H」的企業，最後擱置H股上市計劃，因A股尋底令其難以定價，再加上香港股市亦表現不佳，投資新股的賺錢機會下降，令投資者欠缺信心。

不過，受惠於中證監放寬內地中型企業到海外上市，加上中集集團（02039）開創B股轉H股的成功先例，鍾緯虹相信亦有望刺激後更多內企來港上市。至於雙幣雙股方面，鍾緯虹估計今年仍會有其他雙幣雙股出現，但部分公司在法規下未能以人民幣集資，因此預期新上市的雙幣雙股數目不多。

# 珠寶股受捧 周生生漲一成

美股假期後復市急升逾2%，但對港股幫助有限。恒指昨日高開78點後，獲利盤湧現，一度倒跌77點，直至尾段才逐步回升，全日升86點；期指臨收市前被夾高，全日大漲220點。11月份本地珠寶鐘表零售額反彈



▲ 恒指昨日高開78點後，一度倒跌77點，直至尾段才逐步回升

13%，扭轉10月跌勢，大戶趁數據前偷炒高珠寶股，獲大摩唱好的周生生（00116）股價漲12%。

美國參眾兩院先後通過財政懸崖妥協方案，美國三大指數在2013年首個交易日漲逾2%至3%，但港股周三已預早「慶祝」，所以未有跟隨美股顯著抽高。恒指高開78點後，在獲利盤壓下，指數反覆回軟，最多跌77點，直到尾段才逐步收復失地，收市時升86點，報23398點。即月期指在正股收市時後異動，升幅擴大近百點，收市時升220點，見23449點，由低水轉為高水，高水51點。國企指數則升89點，報11987點。主板成交額891億元，較上日增加67億元。

港股不跌，全靠「中工建」三隻內銀股撐場，貢獻恒指57點。工行（01398）升1.9%，收5.81元；中行（03988）、建行（00939）分別升1.3%、1%，報3.63元、6.5元。具避險作用的藍籌公用股昨日全線向下，華潤電力（00836）跌3.2%，收19.78元；電能（00006）跌2%，收65.55元。

### 家電股遭冷落

熱錢追逐落後股，匯銀家電（01280）升21.5%，報0.395元；國美電器股價重上一元，升10.4%，收1.06元。家電零售股造好，帶挈家電股，創維數碼（00751）升3.6%，收4.24元；TCL多媒體（01070）升3.6%，收4.58元。

港府昨日在收市後公布11月份零售數據前，其中「珠寶首飾、鐘表及名貴禮物」當月銷貨值達到78.71億元，按年增長13.7%，扭轉10月份按年下跌2.9%的頹勢。數據公布前，「春江鴨」已預早入市買盤等升，周生生升12.8%，收21.05元；俊文（08351）升9.6%，收0.285元；六福（00590）則升8.3%，報27.4元。大摩唱好六福、周生生，認為周生生銷售開始進入復蘇期，故給予「增持」評級。大摩又認為，六福是珠寶鐘表行業的首選，估計其同店銷售增長將在今個月回步，可以成為股價催化劑。

### 逾百熊證收回

衍生工具方面，繼周三有118隻熊證被收回，昨日再多17隻熊證遭打靶。另外，正股異動的六福、國美，相關認購輪價格昨日亦大爆發。六福花旗認購輪（18087）單日上升9倍，報0.1元；國美兩隻認購輪國美野村（19101）、國美麥銀（18798）分別升2.5倍及1.4倍，報0.035元、0.042元。

分析員指出，港股在短期錄得可觀升幅，所以大市料在高位整固。若果A股今天（周五）復市後表現一般，估計港股會有輕微回吐壓力，待消化一批獲利盤後，恒指才會再向上突破。但值得注意的是，投資者有可能進行換馬，令到個別欠缺基本因素支持卻被炒高的板塊，出現顯著下跌，同時間落後板塊會受捧擡上。

### 落後股受捧

	昨收（元）	升幅
<b>家電零售股</b>		
匯銀家電（01280）	0.395	+21.5%
國美電器（00493）	1.06	+10.4%
<b>新能源股</b>		
中國風電（00182）	0.32	+8.4%
保利協鑫（03800）	1.74	+6.7%
<b>百貨股</b>		
茂業國際（00848）	1.80	+8.43%
銀泰百貨（01833）	10.16	+7.4%
<b>珠寶股</b>		
周生生（00116）	21.05	+12.8%
六福集團（00590）	27.40	+8.3%

# 萬科B轉H或今天公布

中集集團（02039）成為B股轉H股來港上市「吃螃蟹第一人」，內地房地產企業龍頭萬科也不甘落後。市傳萬科有意緊隨其後，爭取成為本港第二隻B轉H的新股。據《路透社》旗下IFR報道，分別在深圳A股和B股上市的萬科，正在研究將B股轉到香港市場上市的可能性；中信證券負責安排是次交易。市場預測，萬科很可能於今日內地股市復市後宣布香港上市計劃。



▶ 萬科B股料快將轉往本港H股掛牌

「中集模式」的成功，為萬科提供可借鑒之經驗。隨着B股改革「破冰」，萬科或會參照其介紹形式實行H股上市計劃。不過由於萬科持有南聯地產（01036）79%股權，或增加其B轉H難度。萬科A股和B股已於12月26日起停牌。截至12月25日，以當日B股收市價12.5港元計算，萬科已發行13.1億港幣計價B股。

，市值164億港元。而受消息提振，南聯地產昨天大幅上升22.34%至15.6元，最高曾見15.7元。

### 約四十隻B股符港上市條件

不過另有市場消息透露，萬科尚未向港交所遞交將B股轉往H股的上市申請。萬科將於今天公布B轉H的計劃或只是初步的公告。

瑞信集團發表研究報告指，市場對此已經期待已久，預期萬科B股轉H股來港上市最終會成事。而轉股上市進程於中集集團成功B轉H後已經加快，瑞信指萬科是該行的內房行業首選之一。該行相信轉股後，公司對其他在港上市的主要內房股有明顯的估值折讓優勢，將保證萬科能夠出現相對明顯的升幅。

香港中央證券登記有限公司董事總經理鍾緯虹接受電台訪問後表示，現時約有30至40隻B股符合香港的最低上市條件，但當中只有7至8間質素較好。她亦相信，去年中集以介紹形式上市不涉及發行新股，但今年可能會有B轉H股作新股集資。

她續稱，因A股在去年年底開始重拾升軌，令部分希望先A後H的客戶計劃重新上市，故內地公司將成今年香港IPO市場的主要推動力。她相信，因A股向上令其定價較易，而且投資者會更有信心買入新股。

受消息帶動，中集集團昨天大漲14.71%至15.44元，最高曾至16.48元。

港股昨天續升亦帶動新股市場升溫。券商統計，為第三天招股迅速環球（00540）借出6300萬元孖展，已經超額認購逾4倍。而金輪天地（01232）孖展認購亦增至5900萬元，相當於公開發售集資7740萬元計，已獲得76%認購。