

電信媒體科技類看俏 車股或「黑馬」跑出 2020股市主調「炒股不炒市」望延續

環球股市2019年直飆狂漲，歐美等主要指數錄得雙位數漲幅；相比之下，港股全年只有單位數升幅，表現讓人失望。展望2020年，綜合券商預測，恒指2020年料見30000點，即較現價潛在向上空間繼續是單位數。不過，傳統智慧「炒股不炒市」料繼續成為2020年市場主軸，投資者若把握個別板塊機會，將可度過豐收一年。光銀國際研究部主管林樵基相信，電信、媒體和科技(TMT)板塊在2020年仍可看高一線，汽車股有機會成為黑馬。

投資人語

大公報記者：劉鏞豪

中美貿易爭端過去一年困擾全球市場。中美上月終於就首階段貿易協議文本達成共識，投資市場對此樂觀其成。然而，兩國貿易摩擦未必從此結束。林樵基相信，中美貿易緊張關係在2020年上半年仍然困擾市場，全球貿易活動收縮情況持續，只是按季會有所改善。總括而言，林樵基對2020年環球經濟抱審慎樂觀態度，不虞出現衰退情況。

中國經濟方面，林樵基稱，市場判斷中國2020年經濟增長可以繼續「保6」；按照光銀國際預測，2019年經濟增長為6.2%，2020年經濟增長可穩守在6%。



▲光銀國際研究部主管林樵基認為，汽車股有機會成為2020年「黑馬」

新興市場股票有機跑贏

港股在2019年表現落後於環球主要市場，2020年能否有突出表現。林樵基稱，從估值角度看，已發展市場（尤其是美國）的市盈率略高於歷史平均水平。隨著已發展市場的股票價格越來越貴，新興股票市場中落後者有望吸引越來越多的投資者垂青，預計這些市場將在2020年讓投資者獲得更高的預期回報。

恒指現價2020年預測市盈率10.8倍，較過去五年平均值低4.6%；道指、標普500指數預測市盈率分別為19.43倍和21.24倍，高於過去五年平均值13.5%、10.6%。林樵基相信，港股市場收益率將可以吸引更多投資者興趣。在扣除不確定因素後，光銀國際給予恒指2020年底目標29500點，國指年底目標為12000點。

至於板塊尋寶，林樵基稱，鑒於中



▲隨著車企減少生產數量，市場購買力不斷累積，汽車銷售在2020年有低位反彈的機會

國推動經濟高增值、高質量發展，投資者可以沿着這條思路，尋找投資機遇。舉例說，TMT就是屬於高增值行業，這個板塊股份可以看高一線。手機設備股舜宇光學(02382)、瑞聲科技(02018)在2019年股價累積升幅驚人，分別漲1倍及54%。林樵基表示，2020年手機設備板塊具備5G機遇，只是投資者必須作出識別哪些手機設備商主要供貨予海外客戶，哪些設備商的客戶主要屬於國內手機商。由於內需概念依然主導投資者偏好，主攻內銷客戶的手機設備股應該可以看高一線。

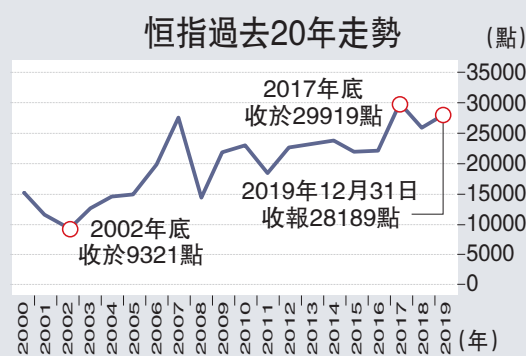
體育用品內房股棟龍頭

體育用品股、內房股亦兼具內需概念。但這兩個板塊股份的股價處於高位，林樵基建議吸納行業龍頭股，一些品牌知名度較低的運動品牌股，經營壓力會較大，投資者不宜沾手這類股份。另外，在挑選內房股時，房地產項目集中於一、二線城市的內房股贏面較高，項目集中在三、四線城市的內房股，其投資價值較低。

林樵基看好汽車股2020年有望成為「黑馬」。他直言，內地近月汽車銷售乏善可陳，但隨着車企減少生產數量，市場購買力不斷累積，汽車銷售在2020年有低位反彈的機會。在選股時，投資者宜挑選產品線較豐富，且同時生產傳統汽油轎車及電動轎車的汽車股。



▲券商預測，恒指2020年升勢延續，有望見30000點



證券界予恒指國指2020年目標

券商	港股指數目標	券商	港股指數目標
大摩	恒指基本情境見27500點；最牛見32300點；最熊見19300點 國指基本情境見11500點；最牛見13200點；最熊見8280點	中信里昂	恒指：29600點
星展	恒指基本情境見28300點；最牛見31500點；最熊見17800點 國指基本情境見10800點；最牛見12300點；最熊見8630點	滙豐	恒指：29200點
光銀國際	恒指：29500點；國指：12000點	瑞銀	恒指：28700點
光大新鴻基	恒指：30000點；國指：12000點	中銀國際	恒指：28500點；國指：11300點
		瑞信	恒指：28000點

大公報製表

選六基金捕捉股債商品升值機會

進取之選

2019年環球政經局勢波瀾雲詭，中美貿易摩擦不斷；英國脫歐進程擾攘不休；環球經濟動力不繼。儘管如此，押注股票和債券的投資者仍然獲得滿意的收穫。踏入2020年，專家認為投資者不妨維持進取策略，並挑選六隻基金產品（詳見附表），在環球市場全方位捕捉港股、美股、債券、黃金、金礦的升值機遇。

晉裕環球資產管理投資策略師陳俊業認為，現時各國央行的貨幣政策傾向寬鬆多於收緊，傾向減息多於加息，2020年大類資產仍然可以受惠於央行寬鬆政策。倘央行繼續「放水」，股票、債價將延續漲勢。因此，投資者適宜採取偏進取的策略：資產組合中，10%配置股票，30%配置債券，餘下60%配置黃金。

股票資產方面，陳俊業建議把美股作為核心資產。三個看好理由：第一：美國經濟增長前景相對環球其他國家穩健。第二：美國上市企業盈利能力較強，科技股尤甚。標指科技股的股本回報率(ROE)高達40%，是11個行業中最佳。第三：看好美元匯價。由於美息較高，可吸引資金流入美元資產，令到美國股、債資產受益。況且，美元具有避險效用，若果市場波動時，資金會湧入美元。

如何捕捉美股機會？陳俊業推薦兩隻基金：聯博美國增長基金，富蘭克林科技基金。前者投資美股，十大

持股包括 Alphabet、微軟、Facebook 等科技股。富蘭克林科技基金則主要持有環球科技股，美國科技股佔基金資產比重約85%，亦持有中資科技股，如阿里巴巴(09988)。陳俊業明白到投資者對科技股估值過高的憂慮，他稱，蘋果、Alphabet、Facebook的預測市盈率約19至22倍不等，遠低於2000年科網泡沫時代的60、70倍，且科技股盈利增長足以支持現時股價。

新興市場股票方面，陳俊業相信這個項目的資產在2020年會跑輸環球股票，因為新興市場今年經濟前景未見有改善，區內企業盈利前景遜於美股，而強美元會降低資產流向新興市場。

他說，不過，香港股票可以相對看好，皆因估值便宜。港股現價預測市盈率只有8.4倍，相對於歷史平均值低一個標準差。反觀MSCI新興市場，現價預測市盈率13.9倍，相較過去5年平均高出1.8個標準差，顯示港股更有價值。港股基金方面，陳俊業推介首域香港增長基金。

債券資產方面，陳俊業看好美元投資級別債券。他稱，在加息周期，高息債表現優於投資級別債券；在減息周期，投資級別債券往往能跑贏。鑒於今年環球經濟處於低增長期，企業信貸質素未必會有改善，所以不宜太進取持有高息債。再者，高息債與股票資產關連性較高，與股票價格



▲晉裕環球資產管理投資策略師陳俊業認為，各國央行貨幣政策持續傾向寬鬆

齊上齊落，兩者不能做到對沖效果。債券基金中，陳俊業推介聯博美元收益基金、PIMCO GIS收益基金。前者持有國庫債券(佔24%)、高收益債券(佔17%)、投資級別企業債(佔17%)。後者既包含美國國庫債券，也有美元高息債，以及環球債券。

陳俊業稱，在投資組合中，配置10%比重至黃金資產，旨在增加防守性。有見於傳統基金會持有金礦股，而金礦股在股市調整時，會跟隨大市向下，所以建議購入黃金ETF——SPDR金(02840)，這隻基金緊貼國際金價走勢。

晉裕環球六大基金推薦

基金名稱	基本資料	基金規模	累積回報
聯博美元收益基金	投資於美國政府證券，及以美元計值的固定收益證券，包括美國境內外註冊發行商的投資級別、非投資級高收益證券，及非美國政府所發行的美元計價固定收益證券及各種按揭抵押證券和零票息證券	245.15億美元	1年：+12.1%；3年：+13.8%；5年：+20.5%；10年：+63.1%
富蘭克林科技基金	投資於任何國家任何規模之科技公司的股票證券	34.26億美元	1年：+24.4%；3年：+88.2%；5年：+118.6%；10年：+326.5%
首域香港增長基金	投資於在香港上市或投資經理認為公司在香港擁有重大資產、業務、生產活動、貿易或其他業務權益的股票或股票相關證券	1.60億美元	1年：+18.1%；3年：+44.8%；5年：+49.6%
聯博美國增長基金	投資於美國少數大型精選優質公司的股本證券。在正常情況下，投資於大約40至60間公司，其中25間獲最高評價的公司約佔基金淨資產70%。在正常情況下，總資產最少80%投資於美國公司發行的股本證券	33.58億美元	1年：+18.1%；3年：+65.7%；5年：+87.0%；10年：269.0%
PIMCO GIS 收益基金	投資於具有不同到期日的固定收益工具；基金須承受投資於高孳息、低於投資級別及未評級證券的風險	(資產淨值) 780億美元	(年均回報) 1年：+7.9%；3年：+4.5%；5年：+4.5%
SPDR金ETF (02840)	交易所買賣基金，單位價格反映LBMA金價表現	3330億港元	(年均回報)：2019：+16.8%；2018：-1.4%；2017：+11.8%

大公報製表

2020年資產配置策略

道富環球投資管理	
美股	● 本土強勁的需求和健康的消費數據對股市帶來支持
歐股	● 估值具吸引力，且財政政策轉變及脫歐狀況趨於明朗化，將有助釋放股票價值
新興市場股票	● 儘管目前存在不利因素，但股票價值長遠將顯現。股市催化因素包括新興市場基準指數擴展帶動資金流入；中美貿易緊張關係緩和；環球基金增加區內股票配置；經濟基本因素改善；長期GDP增長趨勢。由於區內股票回報參差，投資者宜慎選股票
景順	
美國股票	● 在目前貨幣政策環境下，對當地股市繼續帶來支持，故可以看高一線，但投資者在揀股時，需要格外精挑細選，且要心理準備股市波動會擴大
歐洲股票	● 歐洲(除英國)股票持「中性」看法。雖然區內股票估值吸引，可是現時並未見到當地經濟出現拐點。看淡英國股票前景，因為預期英國企業盈利下降，股息增長放緩
中國股票	● 可受惠於金融開放，及MSCI增加A股在系列指數內權重
天達資產管理	
股票	● 資金由債券轉換至股票，由美國轉換至非美國市場，由防守性股份轉換至周期股份
美國股票	● 美股主導環球市場的現象可能在2020年結束
日本股票	● 持續受惠於質素改善及減債過程終結的結構性趨勢
宏利投資管理	
亞洲股票	● 在環球股票錄得新高、債券收益率跌至接近歷史新低下，亞洲股票在2020年可提供最佳的風險回報。亞洲區資產估值仍然合理，盈利增長成為推動區內市場表現的關鍵因素之一
滙豐私人銀行	
環球股票	● 維持環球股票「中性」配置比重，但看好美國及英國股票資產
亞洲股票	● 對印尼股票持「偏高」配置比重；對中國內地、中國香港及新加坡股票維持「中性」配置比重

大公報製表