

楊德龍：短線買賣愈難賺錢

7度參加巴郡股東會 貫徹巴菲特價值投資法

現年94歲的股神巴菲特近日在巴郡股東大會公布退休計劃。內地著名基金經理，前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍今年已是第7次參加巴郡股東大會。楊德龍一直推崇及將股神的價值投資理念，融會貫通到A股及港股投資。而散戶炒股經常虧錢就是輸在一個「炒」字上，愈是短線、頻密買賣愈難賺錢。應堅持價值、長期及理性投資，才能取得較好回報。



楊德龍稱，港股的紅利股值得關注。

楊德龍稱，巴菲特說過，價值投資是取得長期投資勝利的法寶。在A股及港股同樣適用。不過，散戶佔比較高、市場波動性較大、政策面的影響較大，所以需要對政策方面進行解讀等，但本質是一樣，就是要選擇好行業、好公司，以及好價格進行買入，當出現泡沫的時候，要及時減倉，甚至是清倉。而價值投資是普世投資理念，並非只適用於美股，在其他市場包括樓市的投資也要堅持價值投資，從原理來看是大道至簡。

進入港股抄底布局

至於如何以價值投資理念看待港股機遇。楊德龍表示，當前港股整體估值處於全球主要資本市場的估值窪地。根據巴菲特的價值投資理念，對國際資本來說，現在進入港股抄底布局是一大趨勢，今年以來也有很多國際資本流入港股，趨勢還是非常明顯。

他指出，港股在未來仍有較大估值修

復空間，可以積極關注，港股成交量最大的科技、互聯網等公司，代表經濟轉型方向。恒生科技指數今年以來已創新高。港股中的紅利股，也值得關注，其港股股價比A股還要低，AH股存在差價，因此，一些紅利股分紅率更高，具有較大投資價值。

科技股呈東升西降

楊德龍稱，今年以來科技股出現東升西降，美股科技股大跌，而中國科技股則大漲，特別是A股的人形機器人這些板塊。春節前DeepSeek橫空出世，加上內地芯片設備產業也有突破，這一系列的突破顯示中美在科技創新方面可能是「齊頭並進、你追我趕」格局，而不是之前資本理解的、美國可能在人工智能(AI)出現壟斷優勢，現時看來已不可能。

此外，這一次前往巴郡前，楊德龍帶了十幾名企業家到硅谷考察，看了英偉達等科技企業，和美國當地一些科技人員交

流，他們對於中國科技方面大發展，特別是芯片、半導體、大數據模型等的突破非常關注。而且中國優勢在於製造能力強、產業鏈健全，所以中國可以用很低價格把東西生產出來，例如機器人在美國已有很多年研究，但一直沒有批量生產，因製造成本太高，一個機器人要十幾萬美元。

內地創新具優勢

相反，中國現在很多國產機器人十多萬元人民幣就可以買到，價格還可以降得很低，「等到未來批量生產之後，有可能價格就降到幾萬元人民幣一台，屆時人人可以像買手機一樣買一台機器人來幫忙幹活，來當保姆和養老等。」所以中國在科技創新方面的優勢，就衍生出中國投資機會。「這一次(5月7日)在國務院新聞發布會上，中證監主席吳清強調要學習巴菲特價值投資，要結合我國的實際，去買一些我們的優勢產業，我們的優勢公司，長期來看相信也會有比較好的投資回報。」

陳茂波料港出口或放緩

特區政府早前公布，預估香港第1季本地生產總值(GDP)按年實質增長3.1%，較市場預期2.1%升幅為高。財政司司長陳茂波昨表示，由於外圍經濟前景不確定性仍大，暫時不會調整本港經濟增長預測，而下季出口或放緩。

陳茂波出席電台節目時指，首季出現關稅戰，不少外國買家「趕住落貨」，冀能較快運送過來，萬一關稅加得較大時，可減少相關影響。政府會繼續協助企業開拓海外和內地市場，以及升級轉型，應對關稅戰。

息口下降有利營商

對於近期港元強勢，金管局多次入市，本港銀行同業拆息一度見2008年以來最大跌幅。陳茂波稱，大量資金流入本港，令資金成本較便宜，而息口下降對供樓及營商人士均是好事，但樓價未必飆升。

他預期，當息口回落，股市將會好轉，此外，目前多間企業輪候在港上市，對政府經營賬目有幫助，預測今個財政年度大致收支平衡，如資本市場持續興旺，甚至可能錄得盈餘。



陳茂波稱將繼續協助企業開拓海外和內地市場，應對關稅戰。

港股缺乏上衝動力

市場憧憬中美關稅談判正向好的方面發展，惟本周有多間科技巨頭公布季績，加上多項重磅經濟數據出爐，料投資者續觀望大市。ADR港股比例指數上周五(9日)跌100點，預計恒指今日或略為低開。

股票分析師協會副主席郭思治表示，投資者主要觀望中美關稅談判進展，由於上周六(10日)公布的內地4月CPI及PPI均出現負增長，顯示關稅戰升級已影響內地市民消費意慾。至於5月情況會否改善，還要看中美談判能否釋出更多積極信號。

5月走勢先低後高

郭思治續指，港股估值低仍是重要誘因，恒指連升7日，並重上10天線之上，估計5月大市走勢先低後高，暫時指數月內波幅1,139點，並不能滿足大市所需，故相信港股在5月餘下交易日，或會出現更大波幅。他認為，恒指要先回補4月的下跌裂口，先以23,456點為上望目標，近日大市走勢雖然穩定，但缺乏上衝動力，能否順勢向上推，要視乎交投如何。

聚焦新盤 十大屋苑成交平穩

傑表示，受多項利好因素帶動，買家入市信心增加，惟一手新盤緊接推售，分散市場注意力，加上上周末適逢母親節，市民忙於相聚及慶祝，令二手交投較上周末放緩。

中原十大指標屋苑連續兩周維持雙位數成交，零成交屋苑為鴨洲海怡半島、東涌映灣園。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，西沙全新大盤SIERRA SEA熱賣及加推應市，成為市場焦點及激發購買力釋放，多個新盤亦部署推售，為新盤市場增添熱鬧氣氛。

買家入市意慾上升

布少明指出，雖然新盤吸納大批二手客源，但買家入市意慾上升，加上部分新盤向隅客回流，對二手樓市亦有一定支持。近期資金持續湧港，拆息大幅回落等因素均有利樓市及減輕供樓負擔，而且美

國仍有望減息，有助整體市場向好。

利嘉閣地產總裁廖偉強表示，整體樓市氣氛不俗，發展商去貨順利，疊加港元拆息回落，二手交投大致保持穩定水平。

廖偉強提到，中美展開經貿談判，雖暫未得知結果，但市場憧憬將可取得進展，整體市場交投較早前活躍，除了本地買家以外，亦有不少內地買家入市，而大型新盤銷情理想，有助刺激市場氣氛。

香港置業研究部董事王品弟表示，雖然美國暫未減息，但市場普遍憧憬年內有望展開減息步伐，加上港銀體系總結餘回升，顯示資金持續流入本港，推動1個月港元同業拆息顯著回落，有助紓緩業主按揭供款壓力，為樓市注入正面因素。

王品弟稱，部分新盤銷售進度理想，發展商加快推盤節奏，如SIERRA SEA第1A期單位迅速沽清後，1B期隨即登場，刺激大量購買力釋放，有利整體一二手交投。



西沙新盤銷情理想，發展商加推單位應市。

近期資金持續流入香港，港銀體系總結餘升至1,740億元，帶動港元拆息顯著回落，加上內地降准釋放資金，且新盤刺激購買力釋放，紓緩關稅戰對樓市影響。不過，市場仍聚焦新盤，二手市場表現平穩。本港四大物業代理在剛過去周六日(10日及11日)於十大屋苑成交介乎6宗至14宗。

中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永