

# 今年投資主題「聚焦亞洲」A股年中正式入摩 中國股票基金最獲看好

環球經濟同步復甦，當中以亞洲地區經濟保持較快增長，「聚焦亞洲」的投資主題今年炙手可熱，並以中國市場較受矚目。以中國股票為主題的基金去年表現理想，今年仍是不少機構投資者最為看好的資產類別。



## 基金頻道

大公報記者 黃裕慶

根據晨星（Morningstar）統計，在57隻中國股票（A股）基金之中，以一年回報計，回報率達雙位數的有41隻，升幅介乎29%至59%，遠勝上證在2017年錄得之6.6%升幅。（詳見附表）

中國2017年經濟增長（GDP）達到6.9%，勝預期，市場料今年增速相若。滙豐私人銀行預測，亞洲（日本以外）在2018年和2019年的GDP增長預測，將分別達至6%和6.2%，而中國更將分別達到6.7%和6.9%，遠高於環球生產總值平均增長。此外，該行估計中國和印度這兩個亞洲大國，由現時至2060年對環球GDP增長的貢獻將達到50%。

滙豐私人銀行投資策略及諮詢業務亞洲區主管范卓雲表示，中國的下一個五年計劃，以可持續發展和增長質量為重點，中國的經濟結構轉型，應可成為亞洲經濟增長和投資信心的穩定力量。該行視亞洲（日本以外）為股票投資組合中「最看好的地區」，並對中國、印度、新加坡、韓國持偏高比重配置。

### 中國經濟進入新增長階段

東亞聯豐投資最近推出「中國滙通基金」，背後理念，建基於中國經濟開始進入新的增長階段，預期未來的增長動力，

將會來自企業盈利改善以及中產階層的消費增長，帶動內部經濟運行，並帶來投資機會。

內地A股將於今年六月正式獲納入MSCI新興市場指數，可望成為推動股市上升的催化劑。東亞聯豐投資業務發展部董事總經理盧德欣說，中國政府近年積極開放資本市場，多種嶄新的投資管道，如滬港通、深港通、債券通，連繫內地與香港的股票及債券市場，拓闊投資範疇。他續說，國際投資者現在可透過各種渠道投資中國股票，由於入市尋找投資機會的彈性增加，他們對中國股票的投資比重將因提高。

### 透過三個因素篩選「新藍籌」

儘管中國股票市場可以看高一線，惟正如滙豐前海證券公司證券研究部總經理孫瑜指出，A股在2017年出現嚴重的兩極分化，建議投資者透過三個考慮因素篩選出「新藍籌」，分別是資本開支、市佔率和毛利率。他解釋說，正在成長之中的公司，資本開支應該是高於市場平均水平，市佔率有所提升，毛利率則處於健康水平。孫瑜對A股在2018年的表現持「審慎樂觀」看法，預料到了年底時，A股有望開展「慢牛」行情。

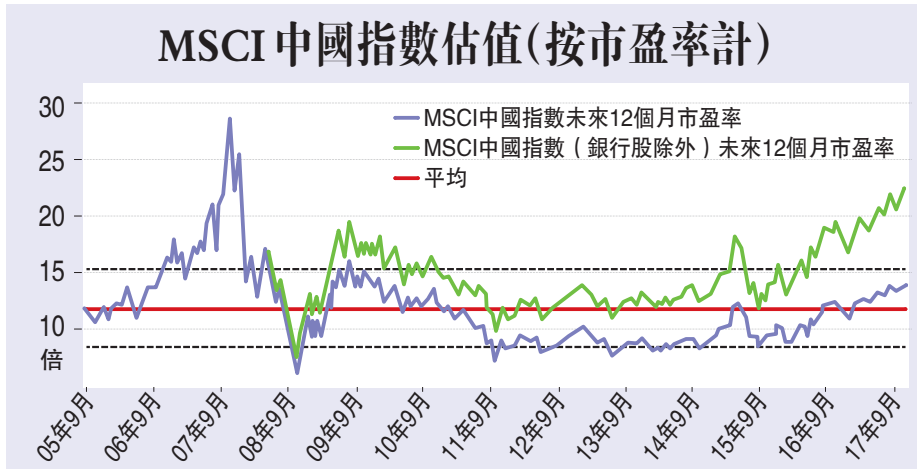


▲滙豐前海證券公司證券研究部總經理孫瑜料A股有望開展「慢牛」行情 資料圖片

從估值角度出發，施羅德投資亞洲（日本除外）股票副主管盧偉良表示，按12個月預測市盈率計，MSCI中國指數2017年市盈率目前接近15倍（剔除銀行股後為22倍），並較長期歷史平均值高1個標準差。許多股票的估值偏高，市盈率接近或高於該行分析師的合理估值水平。

### 消費與服務行業前景看俏

投資策略方面，盧偉良謂施羅德將繼續專注於擁有穩固現金流、股息收益率及資產負債表實力的公司。由於該行看好中國消費需求的長期前景，故偏好消費／服務行業，包括互聯網、旅遊及教育。與此同時，鑒於利率周期正在觸底回升以及估值吸引，施羅德亦看好部分保險股。



資料來源：施羅德投資

## 中國股票（A股）基金表現

基金名稱	風險評估 (相對於香港市場)	一年回報(美元計價)
摩根中國先驅A股基金	高	59.78%
貝萊德中國A股基金X2	高	57.77%
恒生中國A股精選基金-A1	高	55.76%
安聯神州A股基金-AT	高	53.78%
嘉實中國A股研究精選基金 A RMB	高	50.61%
東亞聯豐中國A股股票基金 I	高	50.50%
施羅德中國進取股票基金 I	高	50.42%
上投摩根（香港）人民幣中國A股焦點基金-A	--	48.20%
景順飛龍基金III A HKD	高	47.67%
惠理中國A股優選基金 A CNH	高	43.19%

註：資料截至2017年12月31日 資料來源：Morningstar

## 2018年展望：美國小型股具吸引力



### 基金人語

施羅德投資美國中小型股票（小型股票）主管  
Jenny Jones

在分析市場形勢時，我們認為估值略為受壓。可取之處是極低的利率水平，這為較高的市盈率帶來支持。事實上，以盈利收益基準計算，小型股的估值相對於美國國債而言較為吸引。

相對於美國大型股而言，小型公司估值仍較為合理。與大型股相比，現時我們對小型股的估值較2017年初時更為滿意，我們亦正在尋找小型股領域的投資機會。

企業方面，有充分證據表明企業相對樂觀。領先的小型企業協會NFIB（全美獨立企業聯盟）公布的小企業樂觀指數於特朗普當選美國總統以來錄得上升紀錄。

### 經濟增長更趨明朗

這是一項尤為有利的指標，因為小型企業對美國經濟具有重要影響：這些公司容納了美國83%的非農業就業職位（政府用作評估就業狀況的標準指標）。儘管如此，

NFIB不確定性指數雖然低於大選前的水平，但仍處於高位。

同樣值得注意的是，加息曲線持續走平（即美國國債短期與長期利率的孳息差距收窄）。美國國債孳息曲線是為2005年以來的最平坦的水平。

雖然曲線走平的根本原因存在較多爭論，但我們認為加息意味着經濟增長更加確定。這有望推動周期股（工業、材料、非必需消費品及金融）表現較佳。

### 增幅低於平均水平

對於目前經濟周期正處於什麼階段，市場仍存在爭議。根據紀錄，這是二戰後持續最長的一次復甦，部分評論認為經濟增長即將結束。然而，我們認為復甦並不會因為持續時間長而結束。我們亦認為，這次復甦雖然持續時間較長，但幅度亦低於平均水平。上年國內生產總值的年均增長率為2.1%，而在二

戰後的各次經濟復甦中，國內生產總值的年均增長率介於3.2%至7.4%。

此外，我們在對公司進行分析時，並未發現經濟周期後段常見的資本支出加速增長的情況。這種加速可視為需求預測過於樂觀的信號。產能增長是分階段實現的，開支基數大幅增加，而需求需要一些時間才能趕上產能的擴張。這個過渡期對已經過度擴張的公司而言較為艱難。

### 對潛在通脹感擔憂

我們對潛在的通脹感到擔憂。我們認為全球央行持續低估通脹的風險。通脹意外上升將會導致市場回落甚至可能引發經濟衰退。

然而，若市場最終不景氣及下跌，被動式投資將無可避免地受到影響。隨著投資者更加注重風險，他們可能更青睞能夠在市場下跌時提供緩衝的主動式基金經理。

## 萬通搶佔年金市場逾半份額

【大公報訊】政府擬今年中推終身年金，各大保險公司亦紛紛推出自家年金產品，其中搶得先機的美國萬通現時佔本港年金市場份額逾五成。美國萬通保險亞洲首席營運總監兼首席精算師葉嘉年稱，目前年金業務營業額佔公司營業總額達50%，危疾產品及壽險則各佔20%左右。他並指年金將是公司未來主要增長動力，亦是今年上半年業務重點。

葉嘉年表示，政府為推終身年金主動與業界交流，了解本土市場經驗及有關數據。過去五年本港年金市場規模翻番，美國萬通年金業務亦穩定增長，有關計劃涉及金額增幅達176%。公司高級副總裁及首席市場總監蕭莉玲補充指，內地年金計劃實施已久，內地客更了解有關理念，而港人的年金投資意識亦逐漸增強，現時公司年金產品的內地客及本地客都不少。除年金外，美國萬通本月推出「首選糖尿病」計劃，針對本港30至60歲的非一型糖尿病患者，承保失明、心臟病、腎衰竭等糖尿病患者常見的重疾及手術，保障年期至85歲。若計及附加癌症保障，賠償金額最高達240萬元，以40歲男性為例，每月保費約1300元。

葉嘉年表示，目前公司約10%客戶來自內地，長期而言內地客規模會越來越大。

## BCT銀聯重組MPF基金涉32萬帳戶

【大公報訊】記者邵淑芬報道：BCT銀聯集團昨日宣布，將部分基金重組為「投資組合管理基金」，並由公司自己出任保薦人，再聘請投資經理管理，是全港首個採用多元經理策略的強積金計劃之一。BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁劉嘉時表示，「BCT積金之選」重組涉及11個成分基金，涉32萬個成員戶口及300億元資產，估計計劃總戶口數目及總資產佔比約七成。

BCT銀聯並將簡化基金選擇，終止「BCT香港股票基金」及「BCT國際股票基金」，把其資產分別整合至「BCT中國及香港股票基金」及「BCT環球股票基金」，令計劃基金數目由25隻下調至23隻。重組後下調涉及重組的9隻基金的收費，下調幅度大約1%至10%，平均減幅約為6%。重組及減費將於今年4月23日生效。

劉嘉時表示，重組後現時相同類別資產會得以整合，提升規模效益，故可以降低收費。另一方面，過去若要更換基金經理，手續繁複，但重組後，有需要時可更有效率地撤換投資經理，並可引入更多不同投資專家。她續稱，減價趨勢一定持續，除DIS有指標作用外，監管當局對收費的關注，亦是原因之一。

## 香港太極總會第41屆師資訓練班 暨第3屆陳式太極及第13屆裁判班畢業典禮 及聯歡晚會圓滿舉行



▲香港太極總會第41屆師資訓練班暨第3屆陳式太極及第13屆裁判班畢業典禮大合照

香港太極總會第41屆師資訓練班暨第3屆陳式太極及第13屆裁判班畢業典禮及聯歡晚會在1月20日晚於旺角倫敦大酒樓筵開22席，場面熱鬧，畢業典禮於當晚圓滿舉行。

慶典由香港太極總會執委會鄭陳麗平主席，李法平會長，新井孝子監督，鄭灼勤監督，黃國龍監督，容華新副會長及譚泰光副會長主持。並邀請到中山市市委常委、統戰部部長梁麗嫻女士，中聯辦九龍工作部副處長王國海先生，中山市委統戰部副部長鄭向榮先生，中山市外事僑務局（港澳事務局）副局長譚文輝先生，中山市政協港澳台外事僑務和民族宗教委副主任龍敏女士，中山市僑聯副主席梁冬曉女士，香港中山社團總會主席簡植航先生，中山市三鄉鎮黨委委員鄭錦源先生，嶺南精武體育聯合會創會永遠榮譽會長盧偉強先生MH及香港三鄉同鄉會主席孫立軍先生等各領導長官、公職要員及武術界前輩共同主禮，盛況空前！

典禮序幕先由黃國龍監督致開會辭，歡迎各嘉賓蒞臨主禮。接着由武術界前輩盧偉強先生MH致辭，盧老師讚揚香港太極總會各導師多年來無私奉獻，盡心盡力為太極教育付出汗水和心血。並指出每年6月至12月期間於晚上在室外場地進行培訓，師生們都一起經歷過炎夏、風雨和寒冬的洗禮，導師們盡力利用短短六個月的時間傳授太極專業技術和理論，而同學們亦積極學習並順利通過考核畢業，成為新一批的認可太極拳、劍教練。使太極承傳增加二百多名生力軍！最後由譚泰光副會長致謝辭。接着由各主禮嘉賓分別頒發證書給各班學員，並拍大合照留念。儀式後晚宴隨即開始，席間並由黃國龍、新井孝子、徐錫英各師傳表演太極拳劍助慶。鬆沈有勁，流水行雲，演出精彩，令人讚嘆！

1975年，香港太極總會創辦人鄭天熊宗師與香港教育司署康樂體育事務部合作，由鄭宗師培訓太極教練，任職由市政總署及區域市政總署（現為康樂及文化事務署）在全港各區舉辦的太極班之導師，40多年來，香港太極總會堅持以推廣太極拳武術健身運動為宗旨，積極培訓優良教練，讓太極運動普及化，市民亦享受到練太極的樂趣，進而得到強身健體的效果。

鄭陳麗平主席表示，香港太極總會會繼續舉辦各項活動，為太極愛好者提供互相交流的平台、切磋研究的機會。各導師繼續努力推動這項有益身心的健康運動，弘揚中華傳統太極文化。



▲中山市市委常委統戰部部長梁麗嫻女士，中聯辦九龍工作部副處長王國海先生頒發教練感謝狀