



目錄

NEWS 港股交易時段新聞



Download on the App Store | Google play | 經濟一週 | 經一CHANNEL | www.edigest.hk

ISSN 1605-6388
4 895016 600032

逢星期六出版

\$20

1748
2/5 - 8/5/2015

ED 經濟一週

Economic Digest

央企重組機會處處
大唐上石最值博

一帶一路概念黑馬
青島港奮追落後

首季績靚爆
券商股高處未算高

謝清海：
港股今年見 **32,000** 點

投資達人 **掃** 六大狂牛股



資深投資者
曾淵滄



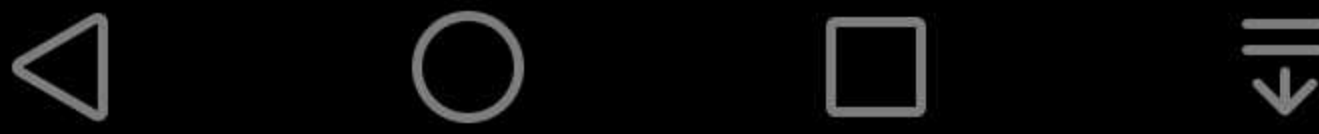
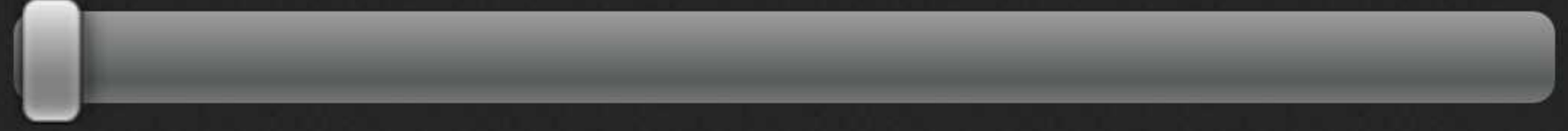
中資股投資舵手
惠理 王焯東



價值投資基金經理
鄧普頓 吳惠國



華人對沖基金一哥
睿智 張承良



封面故事



睿智張承良

睿智 換馬平價潛力股

對比惠理及鄧普頓的大型互惠基金，睿智張承良管理的私募基金雖僅逾3億元，戰績卻相當標青。自2007年該基金成立以來，每年表現均跑贏MSCI中國指數，年初至今則錄得逾三成回報。

張承良對今年港股後市充滿信心，預期內地以至歐洲及日本繼續推量寬，美國亦勢將延遲至明年才加息。

內銀：中行得益人幣國際化

再加上港股估值仍然便宜，人民幣國際化提速，以及外國投資者有機會增加中資股投資比重，相信今年內港股要升破2007年歷史高位機會很大。

揀股上張承良同樣奉行價值投資法，挑選估值便宜兼具催化因素的股份，其中在內銀及工業製造板塊，便找到他的心水。

本週多隻內銀股派發今年首季業績，四大內銀不良貸款比率同告上升（見表六），但這已屬張承良意料之內。

張承良預期隨著內地繼續減息及降準，相信內地經濟將於今年第二至第三季見底，繼而重拾增長動力。

此舉可令內地企業破產問題得到改善，銀行壞賬亦隨之下降，視為內銀股股價的潛在催化劑。

中國銀行(03988) 報 涉足較多人民幣離岸業務，張承良預期人民幣今年國際化步伐提速，中行最可受惠。

即使中行股價已突破2007年歷史新高，本週又再炒上，但年初至今僅累升22%，2015年預測市賬率1.01倍，預期息率則高達4.7厘。

更重要是中行H股股價仍較其A股折讓13%，張承



表六：四大內銀股首季財務數據

股份名稱 報	盈利按年變幅 (%)	核心一級資本充足率 (%)	不良貸款比率 (%)
建設銀行 (00939)	1.9 最多	12.51 最高	1.30
農業銀行 (01288)	1.3	9.38	1.65
工商銀行 (01398)	1.4	12.24	1.29 最低
中國銀行 (03988)	1.1	10.87	1.33

資料來源：公司通告

良預期可吸引內地資金追捧中行H股，因此他的基金目前重倉該股。

工業：國際精密估值超平

同樣以估值平兼績優角度出發，張承良透露最近低撈屬工業製造板塊的國際精密(00929) 報。

此股目前業務包括產銷電腦硬碟、油壓及汽車零部件的精密金屬零件。

去年盈利按年急升逾50倍至9,484萬元，歷史市盈率只有約8倍，息率高達6厘。

國際精密股價本週於0.8至0.87元之間整固，年初至今計僅累升23.5%，表現相對落後。

張承良認為國際精密經營的汽車配件，正受惠於內地部署加快推進的「中國製造2025」；加上其估值平而派息吸引，認為此股價值被市場低估，相信往後股價有不錯的上升空間。

網民分享 >> 香港討論區20文哥：我睇嘅係遠景量寬、內銀國際化、減息、減準、內銀網購、內銀證券，所以我下定決心開始買內銀。 😞