



投資精華



「联昌信安资产管理首席投资员邓智坚坦承，马股目前缺乏庞大外资源源不绝地参与，最主要原因其他亚股拥有各自诱人的“独特吸引力”，无论是在政经基本面或潜在催化因素，马股现阶段仍无法展现更耀眼的诱饵。」



邓智坚坦承，马股目前缺乏庞大外资源源不绝地参与。

亞股亮眼馬股欠魅力

尽管大马拥有全球知名的现代摩天大厦、层出不穷的各领域专才与投资优势，惟大马投资市场却始终无法独树一帜，尤其是马股名气往往落后亚股一截，永远都是区域市场吸引外资的“后卫”。

就连原本寂寂无闻印尼股市，由于积极改善民主政治格局与活络经济动脉，令外资趋之若鹜，交投急涨热闹的行市，羡煞了犹如办家家酒自爽的马股。

联昌信安资产管理首席投资员邓智坚坦承，马股目前缺乏庞大外资源源不绝地参与，最主要原因其他亚股拥有各自诱人的“独特吸引力”，无论是在政经基本面或潜在催化因素，马股现阶段仍无法展现更耀眼的诱饵，被比下去理所当然。

“例如我对印尼市场前景仍维持加码，主要是印尼总统苏西洛在今年总统大选中，漂亮赢得选票超过60%而蝉联，暗示这名总统的民主改革开放路线受到人民的欢迎，料政府之前宣布的所有大型基建计划会持续发放，这将让该国经济实力与企业获利展望获得担保。”

他指出，由于上述利好彰显，外资纷纷进驻印尼市场，促使该国投资市场近期稳定政策与强劲内需下大涨17.8%。

同时，他也指出大中华投资市场也令人期待。

中国市场潜力无限

“其中中国依然是投资界明珠。该国次季经济增长按季上扬14.9%，主要是受到资产价格暴涨与快速发放的贷款成长推动。虽然市场揣测有关当局可能会缩紧目前高度宽松的货币政策，惟该市场仍然潜力无限。”

“香港股市今年上涨13.9%，尤其产业市场表现不俗，相信在供应有限下，产业市场将可持续维持强劲销售。至于台湾市场今年允许中国投资在制造、服务与公共基建领域，这些因素都足

以支撑股市持续攀涨。”

台股评级上调至“中和”

在区域市场方面，他上调泰国股市评级至“中和”，主要是该市场目前在区域中最便宜，加上企业呆帐率比预期低，因此潜力不俗。至于新加坡股市则维持“减码”，主要是指指数表现已大幅超越盈利基本面。

相比区域市场后，邓智坚认为短期马股后市仍维持“中和”，虽然拥有一些营运非常强稳与派息诱人的企业，惟整体评级偏高，加上近期无特殊新鲜指引，料外资不会轻易进驻这个“无惊喜”的投资市场。

“放眼整体亚洲市场，大马的独特的吸引力见仁见智。在本益比、风险规避、股本回酬或政治格局等因素，大马似乎也没有略胜一筹的利好，因此要吸引外资青睐仍有一定难度。”

马股仍看涨

虽然如此，他认为在芸芸众股中，电讯股最值得追捧，主要是电讯业拥有庞大市场销售支撑，未来扩展范畴仍不受局限，加上拥有庞大的流动现金，可提供投资者长期回酬；另外，在政府庞大振兴计划推动下，料基建股与建筑股仍有作为。若振兴配套贯彻到底，届时可望推动消费情绪，银行股将是次级效应受惠者。

“因此，我们近期会持续聚焦在与扬升趋势的原产品价格、改善标价能力与再生能源相关公司，并会持续多元投资在内需股与出口复苏股。”

他补充，目前富时综指今年可望支撑在1150点。虽然目前马股走势仍波动，惟看好至年杪的走势曲线仍呈现扬升趋势。

藍籌股將成外資“安全選擇”

邓智坚表示，由于资讯科技发达，加上去年全球金融风暴冲击，外资已经改变以往的投资策略，料蓝筹股将是外资“安全选择”，二三线股炒作风已成“明日黄花”。

他解释，从前资讯不算非常流通时，各地股市走势各自精采。随着网络科技资讯非常发达后，许多政策改变或企业消息就能在短短几分钟扩大到全球，导致目前全球市场走势越来越同步。

“因此，股市表现越来越波动，全球股市竞争已经摆在同一个平台上。而目前许多外资基金经理受到去年金融风暴的袭击后，投资策略变得较为谨慎，投资方向不再以领域为主，反而趋向以个股

表现为基准。”

他认为目前外资除了以基本面为考量外，流通量也是投资指标。缺乏流通量的本地中资本与二三线股将很难获垂青，因为外资担心若市场崩跌无法立即沽售脱身。

他感慨目前全球股市同步性太高，加上全球投资市场已经环环相扣，因此有时连主权基金也很难发挥“救市”作用。

有鉴于此，尽管今年中国市场因为去年暴跌后迅速反弹，较早前涨幅甚至高达100%令人咋舌水平，惟他仍坚持不会把所有鸡蛋放在同一个篮子。“虽然回酬可能压缩，惟风险也相对减少。在目前的投资市场，已经很难有稳定的保证。”

他补充，投资策略最重要是不要成为烫手山芋最后接棒者，反而应该积极挖掘潜在商机，这才能让旗下基金的获利增长无限。



邓智坚透露目前旗下3项东盟与亚洲基金都表现不俗。

“其中，联昌信安东盟股票基金今年至今回酬已经高达48.35%。该基金主要提供投资者中期至长期的资本成长。其中单单7月就扬升15.96%，主要泰国与大马市场各涨4.4%与9.3%。”

他表示，由于全球市场在7月开始复苏，亚洲除日本外的12个月远期盈利本益比为15.7倍，比较5年平均值为12.5倍。不过市场近期可能会调整，预料下一波推动力来自盈利提高及消费与商业开销复苏。”

同时，联昌回教亚洲太平洋股票基金也表现不俗，其中7月扬升13.54%。这项基金主要透过投资在亚洲太平洋新兴与发达市场(除日本外)，提供长期资本增值与收入。

至于投资在亚洲(除日本与大马)的股票与股票相关工具的联昌信安亚洲股票基金在7月上漲15.20%，跑赢摩根士丹利亚洲除日本外指数的12.77%。促使今年该基金涨幅已经高达44.47%。

另外，他透露目前该公司共有67项基金，总值206亿令吉，共有25位基金经理负责管理。

“我们会持续在主要区域设立办公室，这样才能更清楚及时掌握投资动向。”

東盟亞洲基金表現不俗

