

重點研究

[LT Finance Management Limited 研究部]

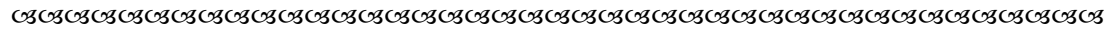
2018年03月13日

道指納指走勢兩極化，選股方式將影響投資組合回報

環球股市踏入三月份，投資者需要關注兩大議題，包括是美國可能觸發的環球貿易戰及美國通脹的走勢對加息速度的影響。美股三大指數週一個別發展，這反映市場近期對於不同行業進行重新估值，投資者應跟隨資金流向及市場趨勢部署。道瓊斯工業平均指數收報 25,178 點，跌 157 點或 0.62%；標準普爾 500 指數收報 2,783 點，跌 3 點或 0.13%；納指收報 7,588 點，升 27 點或 0.36%。

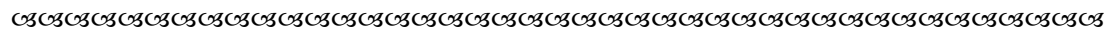
美國的貿易戰率先在鋼鐵及鋁材等傳統上游行業展開，目的是向上述入口貨品徵收高關稅以提高外來貨品的價格，從而使有關需求轉移到本地製品上。雖然有關措施暫時只會影響到向美國出口的鋼鐵及鋁材公司，然而，我們無法預知美國政府此舉動會否引發其他國家報復。其他國家一旦跟風，受影響的未必只會是相關貨品的上游行業，中游如加工和下游行業，甚或其他行業都是潛在受影響的行業，故此，反映傳統經濟企業的股價表現的道指跑輸納指。相反，以科技及高增長背景為主的納指卻持續強勢，相信是因為年初多間公司公佈的財務報告顯示，大部份科技公司正在侵蝕傳統公司的市場份額，引致投資者較傾向將資金轉到新經濟股份。

另一方面，隨著加息預期升溫及美國聯儲局暫停將到期債券再投資，市場資金的流動性由擴張轉為收緊，這意味著金融市場內的資金池將會慢慢縮小，低成本的資金也將會愈來愈少。筆者預期上述市場兩極化的現象將會愈來愈明顯，市場會將資金優先投放在優質、穩定及具高增長的企業上，企業質素稍為遜色的公司將會成為次級選擇，而欠缺增長動力、盈利欠佳的公司將無人問津，股價亦只會跑輸大市。由此可見，筆者認為投資者於二零一八年應盡量避免「追落後」及以「估值偏低」為選股策略，反而應該集中分析公司的內在價值，並在合適的時機增持有關股份。



作者為 LT Finance Management Limited 分析員，持有證監會第四類牌照，可就證券提供意見，現主力研究港股長線投資策略及期權市場短線投機策略。曾擔任期權交易員，擅長運用期權長短倉策略追求中長線利潤極大化。

LT Finance Management Limited 擁有證監會之第四類及第五類牌照，可就證券提供意見及就期貨合約提供意見。我們的投資研究團隊會致力提供深入和專業的投資分析，亦為客戶提供度身訂造的分析報告，務求盡力協助客戶作出精明的投資決策。如欲進一步了解我們的產品及服務，本公司歡迎客戶聯絡我們的客戶服務經理查詢服務詳情。



本檔所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。LT Finance Management Limited 對當中所載之任何資料、推測或意見，或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。

本檔由 LT Finance Management Limited 提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用，意見內容不一定代表 LT Finance Management Limited 之見解。撰寫本檔之分析員證明於本檔內所發表之意見，乃準確反映分析員就有關金融工具或投資項目之個人意見，而有關分析員過去、現在或未來之報酬，並無任何部份直接或間接與本文件內之特定建議或意見有關。本文件的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、期貨、金融工具或其他投資之要約或邀約。本檔的任何部分均嚴禁以任何方式再分發。

LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可以其名義買賣(包括沽空)，可能有包銷或有持倉(包括短倉)於所有或任何於本檔中提及的證券或投資項目。LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可能就其於本檔所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。

本檔所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立投資顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。

本文件並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本檔並不擬指出本檔內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。

**LT Finance
Management
Limited
研究部**

李奇昌