

iMONEY

智富

Wealth

革新號

cover Story

小豆丁大商機



獨家訪
專

女巴菲特 劉央

港股直撲二萬三

升浪8大必買股

P.44

歐洲直擊 專訪
國際趨勢大師 Albert Edwards

8贏家 強勢加盟



革新號 期期送 Winner



4 893167 170688

復活節假期後，港股形勢大好，更是3月以來，首次突破22000點大關，升市的動力在於「人民幣升值預期」。隨着美國財長蓋特納 (Timothy Geithner) 突然飛往北京與副總理王岐山會晤，下星期更是焦點所在，美國總統奧巴馬 (Barack Obama) 與國家主席胡錦濤將於12日在華盛頓會面，中港兩地的股民都期盼人民幣升值好事近。

有「細價股股神」之稱的西京投資管理 (Atlantis Investment Management) 主席劉央，在港股升浪持續下，接受獨家專訪，她認同今年的投資主題離不開人民幣，人民幣肯定會升值，但不會是上半年的事。她強調，「人民幣動向」落實將是啟動新一輪升浪的觸發點 (Trigger Point)，在等候突破的同時，投資者不妨趁低吸納農業、新電訊 (Technology、Media and Telecommunication, TMT)、新能源及內房等4類股份，好迎接升勢，她更特意为本刊推介8大「最牛」必買股，她希望讀者能跟她一樣賺錢，這亦是她的心願。

撰文：柯慧琳、林衛、林衛。攝影：曾梓洋。美術：黃潮鳳。
圖片來源：法新社、路透社。

恒指直撲二萬三

劉央推薦

8大升市必買股

劉央 ● Liu Yang 簡歷

- 背景**
 - 45歲，已婚，育有一子一女
 - 父親劉世華，曾任北大經濟學教授，在北京黨校任教
- 事業**
 - 2002年加入西京投資，開拓香港市場
 - 2001年任首域中國投資總監
 - 1993年受北京中信委託，派駐澳洲管理在當地上市的中國基金，錄得9年賺3倍回報的驕人成績
 - 1988年畢業後便進了中信集團北京總部財務部
- 學歷**
 - 1988年畢業於北京中央財經大學，主修國際金融
- 主理基金**
 - Atlantis China Fund、Atlantis China Fortune Fund、Atlantis Health Care Fund及多個中國股票獨立帳戶 (China Equity Segregated Accounts)，其中包括國家主權基金、國際慈善基金及滙豐精英策略基金

劉央精選8大必買股

股份	周五收報(元)	市值(億元)	2010年PE(倍)	2010年息率(厘)	推介原因	
新電訊類	中國移動(00941)	79.30	15,908.70	11.87	3.68	目標價為200元；今年進入4G年代，盈利將快速增長。
	高陽科技(00818)	5.50	147.03	21.15	—	是科技股中的黑馬，10年後將成中國的微軟，長線看10元。
	中化化肥(00297)	4.55	319.32	18.03	0.70	內地缺乏鉀肥，長遠可成為龍頭企業。
農業類	中糧控股(00606)	10.76	415.37	15.24	1.68	在新農村概念下，中糧值15元，年內可達標。
	安德利果汁(08259)	0.52	22.18	18.30	0.44	90%果汁出口到歐洲，現改內需，前景會很好，目標價1元。
內房類	眾安房產(00672)	2.69	52.26	10.29	2.11	今年盈利可能有50%增長，加上她在杭州是龍頭大哥。
	華南城(01668)	1.39	83.40	18.29	0.65	仍看好該股今年的盈利增長，所以一直增持。
能源類	龍源電力(00916)	9.10	679.25	35.27	0.34	估計龍源今年盈利可增長五成，中線可升至15元。

資料來源：彭博社

女股神6大「倍升股」表現回顧

股份	周五收報(元)	推介時股價(元)	持貨至今回報(%)
華瀚生物製藥(00587)	3.18	1.31	143
高陽科技(00818)	5.5	3.46	59
信義玻璃(00868)	6.99	5.94	17
人和商業(01387)	1.83	1.60	14
利君國際(02005)	1.93	1.39	39
華彩控股(08161)	0.38	0.375	1.3

推介時間為2009年11月21日

“ 今年是投資年，是由消費大國推動的投資年。 ”



今年關鍵繫於人民幣

3月中以來，港股穩步上揚，各類股份中以內銀股一枝獨秀，在港股23000點在望下，哪些板塊會接力炒？人人憧憬中、美兩國會就人民幣滙率展開會談，投資者都預期人民幣會在累計升值21%後，短期會再升值2%至3%，為此，幾乎所有以人民幣計價的資產成熱點，在港上市的中資股自然備受追捧，君不見港股平均成交已達780億元，顯然投資氣氛回暖。

眼見股市升浪持續，部分投資者仍感徬徨，他們不知道該如何部署才能「趕上升浪」？今期刊請來擅於揀「細價股」的劉央，為讀者剖析人民幣升值問題及教大家做好第二季投資部署。西京投資管理 (Atlantis Investment Management) 在其公司網頁內寫道，西京的宗旨是：致力尋找價值被低估而又具成長性的細價股，正因為基金經理長於揀細價股，西京旗下的基金表現都能跑贏大市，而由西京主席劉央親自管理的3隻中國基金，包括Atlantis China Fund、Atlantis New China Fortune Fund及Atlantis China Healthcare Fund，今年首兩個月都能跑贏MSCI中國外資自由投資指數。

劉央擅於發掘「倍升股」，她亦被冠以「細價股女股神」稱號，劉央說自己的成功絕非靠運氣，一切歸功於「勤力加眼光」。成功的方程式看似無甚特別，但聽她細訴如何挺着大肚子到偏遠地方拜訪具潛質的公司，以至做盡職審查時，得把養兒育女的職責交給丈夫；更甚的是，8歲的兒子、5歲的女兒只能在公仔箱看見自己的母親，今天的成就，確實得來不易！

外界之於劉央，只道是精明能幹女強人，但只有她自己知道，西京今天的成就，是由她的血與汗堆砌而成。以她一舉成名的「10倍股」威高股份 (08199) 為例，她入股時股價僅0.6元，現已32.9元；為了發掘這隻倍升股，她不惜跑遍全國醫院，發現醫院的醫療設備大部分由威高供應，連針筒都是。不去看病的人，根本不知道。之後她亦曾8次會見威高管理層才拍板入股。在其中一個辦公室內，就掛着一幅友人相贈的「天道酬勤」字畫，相信這正是她的人生寫照。

訪問當天，她剛從北京回來不久，繁重的公務正等着她處理。她告訴記者：「今天開了3個會，下午又有3家



西京投資主席劉央獲英國《泰晤士報》選為「10大最具權力的中國商人」之一。友人將10位商人畫成油畫送贈劉央，她亦珍而重之放在辦公室顯眼位置。10位人士包括：劉央 (左四)、比亞迪主席 (01211) 王傳福、保利協鑫 (03800) 主席朱共山、騰訊控股 (00700) 主席馬化騰、盛大網絡董事長陳天橋、導演張藝謀、體操王子李寧、鋼琴家郎朗、壹傳媒 (00282) 主席黎智英及以「無臉人」代表的內地國營銀行和企業高層。

公司發布完業績特別來拜訪我，其中一家是海天國際 (01882)；海天太牛了，做注塑機的，業績特棒，增長得特別好。」

三訪山東壽光才肯入股

當話題是扯到嘔心瀝血、精挑細選的潛力股時，她顯得格外精神，即使感冒未清，臉蛋瘦了不少，但她仍不讓自己有一刻安靜，工作日程永遠排得滿滿。留港沒多久，復活、清明假期又要出差，即使熱愛工作的她不介懷，但她的家人可有為之不滿？

連西京的網頁都指，走訪公司從中發優質股是旗下基金經理的強項。網頁寫道，每年經理們都會走訪超過3,500家公司，藉以尋找優質股。不單作實地考察，亦跟領導層詳談，冀望能作更深入的了解及分析。劉央自豪地說：「只有親身考察，才能探明箇中底蘊。」她舉即將來港上市的地利控股為例，「我曾經親自到過山東省壽光市3次，才入

股該公司，連從未入股民企的百仕通 (Blackstone) 都已入股，可見該股前景很好。」

由於劉央精於揀「倍升股」，她這個能耐，不單見於業績增長，連向傳媒推介的股份，表現都十分理想。第109期獨家專訪劉央，那時候她給我們推介了6大「倍升股」，包括華瀚生物科技 (00587)、高陽科技 (00818)、利君國際 (02005) 等，4個月來，若跟隨她的推介入市，最高回報率高達1.43倍 (見前頁表)。

看好華南城已數度增持

在發掘「倍升股」的同時，劉央亦愛認購新股，訪問當時，她持有7隻新股，包括國藥控股 (01099)、中金再生 (00773)、金隅股份 (02009) 等，當中以國藥的表現最好，持貨至今回報高達1.2倍，當中華南城 (01668) 的回報較差，但劉央仍深信，長遠來說華南城會有好表現，因此

過去數月一直增持華南城的股份，她說：「我知道有很多人不相信我，但我仍相信此股前景無限。」

記者問劉央如何練就揀「10倍股」的內功心法，劉央以3句簡單交代。她說：「要了解中國國策，選中行業及公司，進而對管理層作深入了解。」俗語有云「台上一分鐘，台下十年功」，別看她說得輕鬆，經驗累積及錯敗的教訓，令她明白，不努力徒具虛名。她堅信耳聞不如目睹，在下投資決定前，不看清楚難向自己及客戶交代，因此雖貴為老闆，出差的時間往往較別人多，且酬酢活動往往通宵達旦，可幸辛勞換來了可觀回報，而她也所掌握的資料亦比別人多。

能掌握內地第一手資料，她對中國經濟以至股市前景的分析，理論上教別的基金經理透徹，有見復活、清明假期後，港股投資氣氛回暖，連成交都激增至平均780億元，投資意慾明顯回升，大家都想知道港股回升是否代表新一輪

升浪已淹至？劉央沒有立刻回答問題，她首先為讀者解構熱錢流向，笑說：「今年的投資重點在於人民幣滙率，升值問題解決了，熱錢就會流入。」

年中將出招股市掀高潮

近日中美兩國就人民幣升值問題的角度愈演愈烈，美國財長蓋特納旋風式訪京會晤副總理王岐山，惟會談未有實質成果。會前，市場憧憬人民幣或於短期內升值約2%，刺激一年期人民幣遠期不交收合約 (NDF) 兌換率急升。

期間，《紐約時報》引述消息稱，人民幣將沿用2005年滙改方法，當時人民幣一次過升值2.1%，並擴大每日波幅區間。由於市場都憧憬中美滙率爭拗問題將漸露曙光，更相信「好事漸近」，周四 (8日) 本港NDF高見1美元兌6.6065人民幣，較上日升0.35%，意味市場預期人民幣在12個月內，將從目前的兌換率 (1美元兌6.8238人民幣) 升值3.3%。市場更預期下周

“我最愛賺錢，我就是喜歡賺錢的感覺，替別人賺很多錢，真的開心得不得了。”



一 (12日)中美兩國元首會面，會帶來好消息，為此除了使NDF滙率急升外，港股同樣受惠。熟讀國策的劉央，雖然認為人民幣今年肯定會升值，卻深信時候未到，她有自己一套見解。

還記得去年11月21日，本刊曾經以劉央當封面人物，她在接受專訪時告訴記者，來年的重點在於兩個率，即利率及滙率，事隔4個多月，記者重訪劉央，她說：「今年重點仍在滙率，2008年至2009年因為環球金融海嘯，國家政策則重於經濟復甦，基本上沒有談過滙率問題，所以今年人民幣滙率便是焦點所在。人民幣是中國的一張牌，這張牌不知道甚麼時候打出，我認為有可能在6、7月打出，屆時就有『大錢』進入，中港兩地股市必然大升。」

踏入第二季，港股升穿22000點，成交亦愈來愈多，是時候入市嗎？劉央指大家千萬別心急進入，她說：「第一季大家都比較徬徨，因為單看基本面，企業盈利不是有增無減嗎？股市應該有力向上？可是國際游資卻仍未大舉入市？連美股都創一年新高，港股卻依然牛皮？證明『大錢』仍未進來，熱錢流入與否，關鍵在人民幣的動向。」

她說：「第一季度大市在探底，底部一天升一天跌，沒有方向，主要因為大家不知道人民幣的動向，我認為，待人民幣升值方向明確，熱錢才會大量流入。」

人稱Yang的她，對人民幣升值有獨到的見解，論據亦與坊間財經演員有很大的分別，她從不理會別人如何分析，她就是有自己一套見解。

說到人民幣話題，劉央頓時一臉嚴肅，除了因為人民幣升值問題已成為中美兩國之間角力所在外，還關係到資金流向問題，為此Yang收起笑容說：「不知你們有沒有留意？國務院總理溫家寶在說人民幣時，特別有一句話，很平靜地說人民幣的基制上有所改革，這個基制就是掛鈎機制，在此方面，今年會有創意，這句話就證明人民幣今年一定會升，你們要捉住這一句話。大家不妨回憶一下，人民幣匯改（見88頁財經叢書）在2005年7月21日進行，當年股市上半年很差，到7月份因有匯改，市場出現強烈反彈，之後股市升得很厲害。所以當所有基本面都俱備，但股市仍不為所動，一看就知道問題的癥結在人民幣升值問題。」

「不信？再看看，中國慣常用增加存款準備金率較『老套』的手法，也沒有甚麼吸引力，下一步若要提升利率，我認為要到下半年才會真正加息，未來應繼續上調存款準備金率，仍有1%至2%上調空間，中國的存款準備金率最高為17.5%。」為此，她還特別撰寫了一份關於利息的報告，與客戶分享。今年1月29日，劉央在公司報告中這樣寫道：「明顯地，中央政府較在意流動性過剩，預期人行仍將採取上調存款準備金率來收緊信貸，上調空間仍有100點子真正要加息的話，亦將是下半年的事。」

「在收緊銀行信貸方面，銀監會主席劉明康早有明確規定，今年新增信貸目標為7.5億元人民幣，投放額度為『3322』，即是首兩季30%，後兩季為20%，劉明康分析得非常透徹，也沒有甚麼驚喜，市場正等待一個觸發點，這就是人民幣升值的問題。中國政府將給予一個明確的方向，基於匯改於2005年7月實行，我相信今年也不例外。」

升值5%是正常8%是驚喜

「我認為，在第二、第三季度之間，6月底、7月初應該知道一些方向，那時候，國家對人民幣升值問題會有一個交代。2008年、2009年，美元波動得很厲害，期間曾調整為盯住美元聯動。我認為，政府應恢復內部一籃子貨幣間的掛鈎比例，不單盯住美元，還要盯住歐元、日圓、澳元。我估計今年人民幣仍會升值5%至8%，若升值5%是正常，8%就會有一些驚喜。」

別看眼前的劉央一派專家口吻分析滙率，以為她在這方面研究至深，大家可還記得2008年時她主管的Atlantis New China Fortune Fund結束營運後，事後檢討，她認為自己缺乏國際視野，還特別請專人給她補課，教導她如何看滙率與經濟及股市的關係。事隔不過一年光景，劉央在分析滙率走勢時竟也頭頭是道，令人刮目相看。



“我是最早專注中國市場的基金經理，有16年經驗，經歷過3次金融危機，沒有人能跟我比。”

通脹今年不足懼

通脹問題？今年會很大嗎？劉央說：「內地縱有通脹亦會是好事，通脹不是中國的問題而是全球問題，各國政府發行這麼多鈔票，借出這麼多貸款，引發通脹是正常事，大家不要太害怕。我預期今年內只會有一點點通脹，約2%，這反而是好事，影響比通脹正面。加上，今年政府決心解決農業、農村及農民等『三農問題』，因此通脹不足懼。」

劉央進一步解構通脹為何不是今年焦點，她說：「中國CPI的構成跟其他國家不一樣，60%來自肉類、蔬菜及雞蛋等，由於過去沒下大力氣改革，造成波動，正因為食品價格影響通脹，處理好農業問題，就可有效控制通脹。此外，發展農業可推動消費，解決內地消費不足的問題亦可提高就業，減低社會不穩定。所以說，農業問題解決了中國國策問題，可謂一箭三鵰。」

「2010年，其他國家經濟都疲弱，但中國有7億農民需要消費，這是一個龐大的消費隊伍，新生的消費對象。政府深信解決三農問題就等於解決通脹問題，今年因為政策得以落實，農產品價格穩定下來後，問題就不會太大，既然中國通脹不高，大家還須過分擔心嗎？我認為，今年通脹是紙老虎，你就相信我吧！今年不用恐懼，明年才值得擔心。」



國家主席胡錦濤（左）和美國總統奧巴馬（右）將於下周會晤，市場期望兩國在滙率問題上能帶來好消息。

巴銀認股證 讓您旗開得勝

認股證編號	相關資產	相關資產編號	認股證種類	行使水平 (港元/點)	到期日 (日-月-年)	引伸波幅* (%)	實際槓桿比率* (倍)
18926	恒生指數	-	認購	21400	29-06-10	28.00	9.90
20593	恒生指數	-	認沽	20800	29-06-10	28.00	9.34
20422	招商銀行	3968	認購	22.578	04-10-10	45.09	4.69
20423	中海油	883	認購	14.20	06-12-10	40.15	4.90
20428	中海油	883	認沽	12.00	08-11-10	37.58	4.19
21620	建設銀行	939	認購	6.88	19-07-10	30.17	10.19
21621	中國人壽	2628	認購	38.88	19-07-10	31.92	8.26
21623	中國移動	941	認購	82.88	05-07-10	28.91	12.24
21765	中國移動	941	認沽	66.00	02-08-10	29.70	9.23
21626	工商銀行	1398	認購	6.39	12-07-10	35.71	8.62

牛熊證編號	相關資產	牛熊證種類	行使水平 (點)	收回水平 (點)	到期日 (日-月-年)	實際槓桿比率* (倍)	換股比率
61229	恒生指數	牛證	20100	20600	29-09-10	13.13	10000:1
61231	恒生指數	熊證	22900	22400	29-06-10	13.70	12000:1

截至2010年4月1日 資料來源：彭博資訊及路透社
巴克萊認股證、牛熊證查詢熱線：2903 2938

trade up to the power of **Bmarkets** bmarkets.com



本文件由Barclays Bank PLC (「巴克萊」) 編製，僅供參考用途。本文件所載資料並不構成提出出售或招攬購買本文件所述之結構性產品。認股證及牛熊證均涉及衍生工具的結構性產品，除非閣下完全了解及願意承擔所涉風險，否則切勿投資此種產品。投資價值詳情請閣下閱本文件並為自己作盡職調查，在必要時應諮詢專業建議。結構性產品價格可升亦可跌，投資會蒙受損失所有投資。牛熊證備有強制贖回機制而可能提早終止，屆時(i)牛熊證投資會將不獲發任何金額；而(ii)R類牛熊證之剩餘價值可能為零。過往表現並不代表將來表現。巴克萊亞洲有限公司可能成為其結構性產品於香港交易所備有的報價人士。

本季股市現4項上升動力

劉央一向是中國的「大好友」，今年她仍然相信中國經濟一枝獨秀，這可從3方面體會。她說：「第一、人民幣一定走強，其他貨幣你能體會一定走強嗎？沒有。第二、盈利大幅提升，今年的企業盈利將提升20%至30%，第一季A股公司的盈利增長可能高達50%，盈利增長大增必然使券商對中國公司重新估值，從而調整投資比例，這才是正面消息。」

「縱使中資股相繼派發優異成績表，但很多國際投資者仍然不相信中國公司可以賺那麼多錢，他們仍對企業盈利增長抱有懷疑，今年我認為，這種懷疑必會消失，因為其他國家連復甦的業績都沒有，都不能放到桌面上。他們沒有消費群，沒有新增的中產階層，沒有中國政府這樣強大的推動力，也沒有這麼多存款釋放進入消費市場，在各方面都非常配合下，今年是投資年，是由消費大國推動的投資年。」

「基本上，抱有懷疑觀點的那些人，今年都會受到教育，他們懷疑了30年，都不相信中國企業只消一年時間就正常化，其實上半年的業績已充分反映，中國經濟進入正常化，由政府拉動的投資變成自主性的投資。以

前是政府推你投資，現在態度全變了，今日政府需要民間投資、私人投資、自主性投資，所以企業的資本性支出(CAPEX，見88頁財經詞彙)往裏投放亦是未來大家必須關注的。」

「第三、行業改革開放更具體化，在不再需要兼顧GDP增長下，行業將得到真正的改革，諸如康健、電訊、高科技、能源及農業等，因此除人民幣升值問題外，『行業整合』亦是今年的投資主題。大家須知道政府實施家電、建材下鄉的目的是甚麼？目的是提高生產率及回報率，你看幹部考核竟然也要與盈利掛鉤，這倒是以前沒有過的。」

走勢不會很差惟非常波動

「第四、中國進入消費大國的周期，所有指標都是消費，零售企業未來10年的盈利增長將超過過去10年，今後，『中國製造(Made in China)』的產品將會非常受歡迎。所以，將以上4項加起來，就是今年港股以至內地股市的上升動力，刻下，我們都在等待突破點。」

在預期突破點將臨之際，投資者又該如何做好第二季投資策略部署？劉央說：「喜歡的公司可分批吸納，今年股

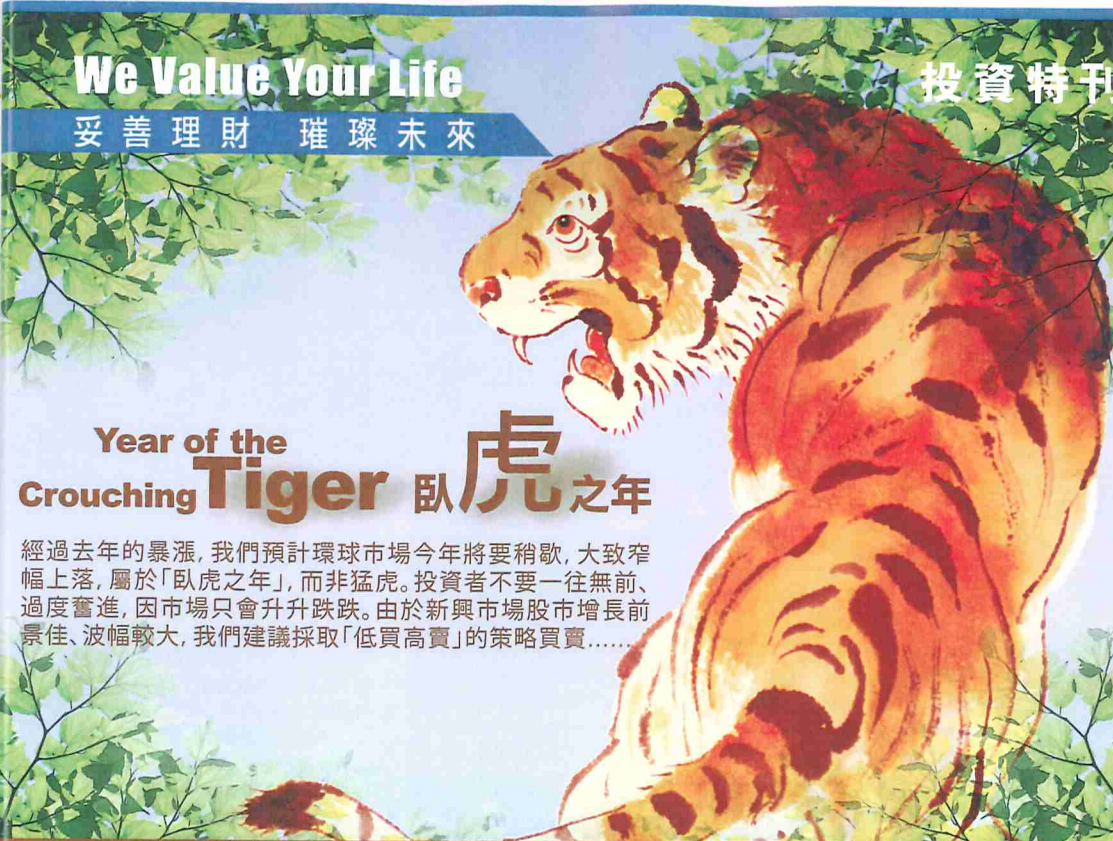
市不會很差，但會相當波動，畢竟國際形勢仍不明朗。」

說到第二季港股投資部署，或許是她的強項，她滿有信心且滔滔不絕地說：「我認為，要作好第二季投資部署，必先由基本分析做起。第一、要看哪類公司跟隨國策發展。第二、公司的財務狀況要非常實在，要有現金流或花紅，財務狀況必須非常健康。若本身借貸比率很高，千萬別碰，我自己就很少碰，有一家公司例外，就是中國建材(03323)，她是水泥地為牢，前幾年不斷擴張兼併，今天已盡地為牢，佔了地盤，整合了，現在進入盈利增長期，而且其負債不高。至於能源電力，雖然市場佔有率仍然低，只及5%，但受惠於國策，我期待她的佔有率每年可以雙倍增長。」



市場憂慮中國提早加息，劉央親自撰文告訴客戶中國會先上調存款準備金後才加息。

看見投資者賺錢，我比誰都高興，
我的投資者要不斷賺錢，
他們賺大錢我才能賺小錢呢！



We Value Your Life

妥善理財 璀璨未來

投資特刊

Year of the Crouching Tiger 臥虎之年

經過去年的暴漲，我們預計環球市場今年將要稍歇，大致窄幅上落，屬於「臥虎之年」，而非猛虎。投資者不要一往無前、過度奮進，因市場只會升升跌跌。由於新興市場股市增長前景佳、波幅較大，我們建議採取「低買高賣」的策略買賣……

免費贈閱 送完即止

本人欲：

- 索取「臥虎之年」投資特刊
- 了解投資組合管理服務
- 預約財務健康檢查服務

請填妥下列表格並傳真至 2230 1098 或寄回本公司

*姓名：_____ (先生/小姐)

*電話：_____

*電郵：_____

職業：_____

地址：_____

閣下之個人資料將會供介紹本公司服務及產品之用途，如閣下對上述資料有任何查詢或修改，請與本公司聯絡。

20100410IMONEY

*必須填寫的項目

總公司：香港銅鑼灣告士打道255號信和廣場1901-3室
熱線：2230 1000
電郵：info@nobleapex.com
網址：www.nobleapex.com



Noble Apex Advisors Ltd.
御峰理財有限公司



傳授西京著名「貫通揀股法」

本刊記者接觸過不少對沖基金經理，說實在的，與他們打交道有時只會自討沒趣，大部分經理都有一個共通點，他們都很低調，絕少接受訪問，即使見傳媒，願意無私跟你分享揀股心得的，可說是絕無僅有，肯送「貼士」的更少之又少，他們回應：「與其花時間向傳媒分享心水股，倒不如認真地替客人管理好資金。」

現實中，劉央卻屬另類，她的可貴之處在於毫不吝嗇跟大家分享心得，知道傳媒愛「貼士」，她都來者不拒。更重要是，她確實言出必行，即使尚未買入，只要認為好的，她都願意先向你披露。

劉央說：「我這個人很直，認為好的都會去買，都願意跟你分享，即使華南城購入至今跌幅不小，但此股具增長潛力。」

我不是只說不做，你看我一直在增持，我知道很多人不信任我，這都不要緊。」

除此之外，連西京引以為傲的「貫通揀股法」，即結合「上而下」、「下而上」的貫通揀股方法，Yang都統統告訴你。所謂「上而下」，意指先與中國領導層、相關官員溝通，多看資料，讀懂政策，從而掌握未來大勢，做基本數據分析，來鎖定行業，再作實地考察，作行業比拚，後採用「下而上」方法，分析個股估值、財務狀況及市場形勢來揀股，此方法確是無往而不利。

好東西通常貴得有道理

劉央認真地說：「如何選行業？第一、一定是行業的老大；第二、技術上必須佔領制高點。就如杜甫詩句『一覽眾山小』，要站在最高點，才能夠充分了解各行各業。還要替中國經濟把把脈，看各行各業強弱誰屬，我們一直在找這類公司呢！」

「第三、管理層要很出色，必須讓我『震撼』。老實說，真正能讓我『震撼』的公司不多，99%都是普通公司，90%管理層都是平平的，只有10%管理層、控股股東、高級管理層有遠見，做事非常到位。他們的執行能力非常強，只要能掌握以上3點，就能做好判斷，我的信心就會增加，我才敢增持，才敢跟傳媒分享。」

她續稱：「很多人跟我說，你揀的公司股價已不便宜，還可以入貨嗎？你看，我推介的龍源電力與高陽科技確不便宜，但我為何仍要不斷增持，龍源中總我看15元，高陽我看10元，對我來說，10元已非常保守了。上次接受你訪問時，高陽不過是3.46元，周五已是5.5元，升幅高達58.9%，但我看好高陽的遠景，即使股價已不算便宜，但你要看他的後勁，便宜的可以永遠便宜，貴有貴的理由，好東西就是貴，你不認為嗎？」

“我的強項是，在行業裏找出最『牛』的公司，然後與她們一起成長。”

拆解4大「牛股」

劉央說：「我爭取每年發掘兩隻『牛股』，今年兩隻最牛的股票就是龍源電力及高陽科技。第109期你們訪問我時，我建議投資者購入高陽，當時仍很便宜（3.46元）現已升至5.5元，我認為可以升到10元，這是一隻真的很棒的股票。」

她滿信心地說：「今年內股價翻一倍絕對沒問題，3年內該股市值會漲到500億元人民幣，成為中國最牛的『手機之父』，亦是未來中國的微軟（Microsoft）。」她坦言，去年最滿意的投資是高陽，買入價為1.5元持貨至今升幅達2.6倍。

至於龍源電力，劉央指該企為風電龍頭，加上與其他電廠有合作，會有新的發展，未來兩至三年這個行業會受追捧。她認為，龍源股價於9元有支持，可於該水平買入，預期中線可升至15元，兩至三年目標價25元。



推 介 股 份

龍源8.8元屢獲支持

擅於解讀國策的劉央，選股自然會考慮是否有政策支持，其中龍源電力是內地最大的風力發電商，在中央力推再生能源的政策下，龍源絕對符合國策股要求。

龍源主要從事風電場設計、開發和營運，以風電產能計，在內地風力發電市場的佔有率約24%。截至去年9月底，龍源的風電場裝機容量達3,032兆瓦，而根據招股書中目標，今年風電裝機容量將增至6,500兆瓦，可進一步維持其龍頭的位置。

龍源上月剛派發首份成績表，去年盈利增長1.65倍，至8.94億元人民幣，雖然業績符合招股書的盈利預測，但略低於市場預期，因此野村重申「沽售」評級，目標價由9.5元下調至8.5元。

野村報告指，龍源業績較該行預測少13%，主要因營運支出增加所致，故野村亦調低了龍源今明兩年的盈利預測，分別下跌7%和11%；更重要的是，龍源2010年預測市盈率高達40倍，估值並不吸引。事實上，龍源今年初曾見11.18元創了上市後的新高，但股價最快便見頂回落，但值得注意是，龍源上市以來，每次跌至8.8元水平，均見強力支持，所以讀者可留意這個重要支持位，作為入貨的參考。

龍源電力 (00916)

周五收報：9.1元 市值：679.25億元



高陽料有七成漲幅

劉央推介高陽科技不下數次，至今投資回報甚豐，但按周五收市價5.5元計，距離她的終極目標價10元，仍有不少水位。

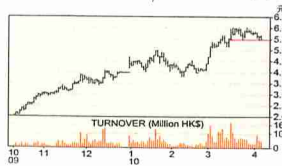
高陽旗下主要有3項業務，分別是電子支付、電訊解決方案和電子式電能表。去年高陽與中移動(00941)簽署了一份為期3年的獨家協議，發展一套可支援全國手機付款系統的交易平台，中移動的手機用戶只須更換SIM卡，便打利用手機刷卡消費。根據該業務模式，中移動和高陽可從交易中收取0.3%至20%的佣金，而雙方的分帳比例則為由五至二八不等。以中移動龐大的客戶人數，難怪劉央如此看好高陽的錢景。

此外，內地快將推出「三網合一」，即是電訊、互聯網和電視網絡融為一體，故同時從事電訊解決方案的高陽應受惠於國策，而劉央曾指，內地正開始4G年代，高陽未來盈利將出現高速增長，更有機會成為中國的微軟。

值得注意的是，高陽計劃將開發、銷售電子數據採集產品和電子式電能表的百富集團分拆上市，若分拆成功，高陽便可專注電訊解決方案，有助提高公司估值。從高陽股價圖看，股價自3月初突破前浪頂後，一直在5.48元至6.04元拉軋，如股價有機會回試前浪頂支持5元，不妨趁低吸納。

高陽科技 (00818)

周五收報：5.5元 市值：147.03億元



農民概念的投資機遇

說到中國城鎮化帶來甚麼機遇？劉央在未回答前先提出問題，她說：「你知道中國正處於經濟增長周期嗎？未來3至5年，推動中國經濟增長周期的是，真正城鎮化概念。」

「在金融海嘯後，中國政府投入4萬億元人民幣於基建項目上，如大量興建高速公路、高鐵計劃，連鐵路都可以遠接到偏遠地區，中國政府花了那麼多錢，擴大城市的外圍，這將有助農村經濟復甦，政府花錢做了些造福千秋萬代的事情。」

劉央接着說：「現在要做的是，加快城鎮化的進程。我深信，5年後，中國實實在在進入『Internet大道』，就像今天大家離不開Internet，沒有他活得不精彩、沒意思吧！未來，基建將遍及每一角落，這有誰看到？現在你去四川偏遠地方看看，因為交通不發達你未能進入，這怎能說已城鎮化。我想說，中國這次建設是很認真的，真的要救助老百姓，窮人，真正來一個『翻身政策』，是窮人的『翻身政策』，過去說要翻身，政府出錢了嗎？有實際工作嗎？這次是實實在在的掏錢，『Internet大道』正在建設。」

「這次政府下了很大決心要讓農

民翻身，我認為，首要改善農產品流通問題，有些地方農產品賣不出去，有的地方缺，中國太大了，豐收期和農產品的品種在各個地區都不一樣，熱帶、冷帶的，都不一樣。山東壽光是中國最大的農產品集散地、分銷中心，全中國的蔬菜供應50%都來自這裏，這地方，未來兩至三年會出現龍頭企業、很牛的企業。我就是看中這點，早已入股即將來港上市的地利，過去6個月我去了兩次山東，做盡職審查，最後我投入了。為何要選地利？國務院總理溫家寶不是說全力推動城鎮化及解決三農問題嗎？我們是跟着中國政府政策去投資的！」

劉央堅信，今年的投資主題是農業，她說：「中央《一號文件》再次將農業問題放在重點，未來仍然會加大對農業的支持，因此農業股既受益於中央政策，又同時是通脹升溫下，食品價格趨升的受惠者，今年我看好農業股。」

在新農村概念下，劉央預期中國糧油控股(00606)及安德利果汁(08259)成為穩賺股。她也看好中化化肥(00297)，她認為中國缺鉀肥，鉀肥對農產品最好，施了鉀肥的農作物收成就會好，所以中化肥前景不俗。

股份 眾安華南城大有可為

內地房價飛升問題方面，劉央說：「中國政府已連番使出收緊政策藉以降樓價，大致已穩定下來。可是不少內房股表現都跑輸大市，他們已6個月沒有表現了；相反，房地產公司今年的盈利預期將非常可觀，就像保利香港(00119)業績不是很好嗎？」

她認為：「今年房地產公司的盈利增長將是跳躍式，為何那樣便宜仍沒有人敢買？內房股的價錢比本地地產股還要平宜，連香港地產公司都要進入中國，才有新增長，為何不買內房股？」劉央透露她對內房股的篩選準則：必須是地區龍頭，建立了非常好的品牌，資產負債表健康，還有是獲政府支持的(例如一些能帶動地區經濟、就業等項目)，最後是分紅慷慨。

「在一眾內房股中，我最看好眾安地產(00672)，近期很多人不看好內房股，擔心政府收緊政策出台，大家

都害怕，所以沒有研究，實際上今年內房股仍有不錯的投資機會。記住我這句話，海南一定有泡沫，杭州就沒有泡沫，眾安是杭州的老大。」

「華南城方面，此股我真的喜歡，我一直在增持。華南城及眾安都很好，若今年有50%盈利增長的話，眾安的爆發期將從今年開始。我覺得，現在要挑內房股的話，要揀資產負債表非常健康的，盈利增長非常顯著的，以上兩家公司我比較有把握。」

本港樓市方面，Yang雖沒發表意見，但不說不知，她其實是「樓市贏家」。劉央早已在港置業，2007年初斥資6,200萬元雅賓利大廈一個3,500呎單位，持貨至今，物業升價逾倍。她同樣在內地擁有物業，分別在上海、北京等地擁有5套別墅或複式單位，5年間升值超過3.5倍。

劉央說：「在港住久了，深明置

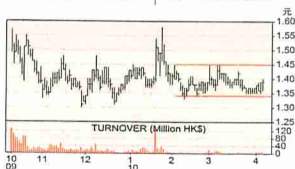
眾安地產 (00672)

周五收報：2.69元 市值：52.26億元



華南城 (01668)

周五收報：1.39元 市值：83.40億元



業的重要性，房地產叫Real Estates，Real的意思就是可以傳給下一代。」因此無論香港或內地，她都愛投資物業。

揀股過人之處

由於劉央每多能發掘「10倍增長股」，她如何揀股當然是大家最想知道的。她自創的「貫通揀股法」的確無往而不利，基於她在行於解讀國策，鎖定行業自然沒有難度，她說：「鎖定行業之餘，還要了解行業的市場定位，是否受惠於國策，揀股方面，還得看公司的公允值(Fair Value)。我會根據客戶的組成、業務在行業中的地位、公司的現金流、合同的簽定等多項因素揀股。另外，基本因素如股本回報率(ROE)、每股盈利增長(EPSP)等亦不能輕視。」

難在不受氣氛影響出貨

她以西京揀股原則作例子，西京資產配置中，以民企(P-chips，見88頁財經詞彙)的比例最高，尤勝國企股。劉央說：「所選的民企，其盈利增長平均要達三成，股本回報率亦要達25%。ROE透視了公司的每股盈利走勢及息率走勢，更重要是反映了公司管理層的質素，因此在她心目中，ROE亦可解作Return on Effort(即公司管理層付出努力的回報)。管理層的質素的確很重要，要看他們有沒有本事，是否認真經營公司。其實要成功揀「10倍增長股」並不困難，難就難在不受投資氣氛影響出貨！」



英皇金融證券集團
Emperor Financial Capital Group

縱橫匯海 財經網站

www.MW801.com

(縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團合作網站)

提供黃金·股票·外匯·期貨交易

黃金·白銀網上買賣
免佣金經紀服務



GOLD		SILVER		HKG	
賣出	買進	賣出	買進	賣出	買進
1078.5	1079.0	15.54	15.57	9953	9958
最低	最高	最低	最高	最低	最高
1074.0	1080.4	15.38	15.56	9913	9970

免費手機報價



www.MW801.com

英皇尊貴理財中心
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

(852) 2574 2229 / 9262 1888
(86) 135 6070 1133

風險聲明：投資人應了解在市場進行買賣過程中，是有機會獲取利潤，但同時亦有可能遭受虧損，投資人必須清楚了解自己的財務狀況及投資目標，該等買賣是否對其合適。