

# 2018年中國投資新視野

## 專家分析未來大趨勢

中國政府在十月底召開19大會議過後，未來五年的各項施政大方向似乎已塵埃落定，但對於當中的解讀，不少人可能仍未參透。由經濟商學院及資威集團主辦的「2018年中國投資新視野」講座，便請來香港經濟日報副社長兼研究部主管石鏡泉(石Sir)、資威集團(Capital Dynamics)創始人兼董事總經理陳鼎武，以及獨立分析員胡孟青，為大家解讀中國政策的啟示，以及大市未來走勢。

### 經濟發展更「重質」

雖然中國經濟增長近來出現放緩，但石鏡泉分析指，中國政府的著眼點已並非放於經濟增長的數字上，「習近平主席更注重經濟發展的質量與效益，解決不充份、不平衡的問題。所以即使未來經濟增長率達5.8%，甚至6-7%，對於中國都不成問題。」而未來的改革力度將是前所未有的，特別是對於一直高企的槓桿率，「有別於過去常說的『黑天鵝』，這個問題是『灰犀牛』，即是大家都知道的已存在風險，但不知道將於何時會爆發。」石鏡泉指出，現時全國的槓桿率高達247%，故此，未來的貨幣供應將會收緊。

面對愈升愈有的港股，胡孟青對於中港股市仍然非常樂觀，她指出：「美國股市已不斷創新高，現在有外國資金換馬，整個新興市場的股市及債市都在上升。」具有再通脹概念、消費類的股份，如家電、汽車、牛奶等，都值得大家留意。

### 中國股市將持續受益

對於中國股市的長遠發展及走勢，陳鼎武非常看好，他解釋：「一直以來，我都涉獵廣泛的題材，亦會自己進行深入的研究，因此對中國的歷史及經濟，擁有既廣泛又深入的知識。因此，我對中國的過去及未來的發展，擁有和一般人很不同的看法，並且認為中國是世界上第一個進入『先進階段』的國家。



在「2018年中國投資新視野」講座上，香港經濟日報副社長兼研究部主管石鏡泉(石Sir)(右一)、資威集團(Capital Dynamics)創始人兼董事總經理陳鼎武(右二)，以及獨立分析員胡孟青(左二)，分享對於中國未來的看法。

石Sir認為，中國政府未來的著眼點，將是「重質不重量」，故此即使經濟增長率放緩，亦不必過份憂慮。

我甚至預計，中國在未來50年至100年將成為全球首屈一指的先進大國。」由於現時外資參與度相當低的中國股票市場的估值正處於低水平，這是一個千載難逢的投資機會。

事實上，資威集團最新推出的一隻獲香港證監會認可的基金——Capital中國基金，主要投資於在香港、上海、深圳上市的股票，不會賣空、使用槓桿或投資於衍生工具，其最低投資額為1,000美元。投資者無需經過其他中介，可以直接透過資威集團進行投資，不用支付入場費、離場費或其他雜費，從而可享受較低的交易費用。另外，他們亦可更直接與基金經理進行良好的溝通。

「我們的投資策略，就是秉承長遠的價值投資理念。透過考慮不同市場的政治及經濟因素，旨在尋找有潛質企業的內在價值。」陳鼎武分享指，建基於投資大師Benjamin Graham、巴菲特，以及Philip Fisher的投資原則，資威集團在不同的市場和經濟改良

並加以應用。「我們的價值投資理念可以用『竹』來作比喻，竹所擁有的拉力比鋼鐵更強，能夠承受的壓力甚至比水泥更大，這個特質可令竹即使立足於一小點，仍可生長至高達60米。即使強風來襲令竹搖擺彎身，仍不致被折斷。」當資威集團管理業務時，亦利用同樣長遠的思想。

另外，陳鼎武過去的經驗，亦令他在投資領域有深刻的見解。「我曾幫父親管理橡膠生意，這個經驗成為我最佳的投資導師，巴菲特說過，一隻腳站在投資者的角度，而另一隻腳站在管理角度，令他成為更好的投資者。陳鼎武豐富的生意經驗令他明白，估值一盤生意或一家公司最重要的並非擁有最好的財務計算，而是要明白整個商業模式及業務的長遠發展。而且，透過建立並帶領資威集團成為世界級的投資機構，陳鼎武成功融合了企業家及基金經理的特質及技能。他擁有超過40年的投資經驗，經歷過1973、74年的股災，兩次海岸戰爭、1997年的亞洲金融風暴、2003年的沙士危機、2000年的科技泡沫，以及2008年全球金融海嘯。在過去的起伏之中，他累積了深厚的投資經驗。

作為一家基金管理公司及投資公司，資威集團獲得香港證監會、馬來西亞證券事務監察委員會、新加坡金融管理局以及澳洲證券及投資委員會的牌照。資威集團亦持守三大原則，「就是三個『I』：Independence(獨立)、Intelligence(智慧)和Integrity(正直)。資威集團是一家獨立的基金管理人，並不與任何金融機構、證券商、政治或政府組織有任何關係，避免了利益衝突。」陳鼎武解釋，對於客戶來說，可無須擔心因基金經理採取頻繁交易導致投資組合出現過高的交易費用或有利利益衝突的投資。故此，資威集團的表現一直非常優秀。

資威集團(Capital Dynamics)創始人兼董事總經理陳鼎武擁有40多年投資經驗，對於中國經濟有獨到的看法。

(資料由客戶提供)