



2019 Q4 投資組合經理評論 - 致客戶夥伴的信

博立自2017年7月成立，輾轉又經歷了一年。我們衷心感謝這些年來支持著、信任著我們的客戶夥伴。

我們一如以往，將客戶的資產風險管理放在首位，在良好風控下尋求最佳回報。我們看重每一位客戶投資下來的每一份金錢，因為這份信任意義重大，我們雖不能為回報帶來任何保證，但是我們能保證我們每時每刻也戰戰兢兢地把投資做好。

每年的年度總結，總是一個絕佳的機會讓我們反思去年哪些地方存在不足之處，讓我們可以自身反省和改善。去年，對於中港股市而言，又是不平坦的一年，我們受到中美貿易戰和本地政治事件的影響，我們對於風險管理的追求一向較高，我們在下半年某段時期內持有較多的現金，因而損失了一些可以獲取回報的機會。如何平衡風險與追求回報永遠是一個學問，這點是我們希望在2020年能夠更進一步優化的地方。

展望2020年，我們對港股的看法相對樂觀，其中最大的因素是港股估值在環球市場中大落後。現時港股的市盈率還不足11倍，還是處於近10年的平均數以下；但是同時全球央行依然大力放水，市場資金充裕，資金還是需要風險資產。港股可謂環球市場中的估值窪地，因此我們作為投資者最佳的做法是繼續選股為王，只要宏觀政治、經濟不出大問題的話，股市向上的壓力比向下大。

至於中美貿易戰，相信第一輪協議將會順利完成，也會為市場帶來蜜月期。但展望第二輪協議，以特朗普的慣技，也會繼續在和談中大放關詞，一時極限施壓、一時緩和氣氛，但總體達成和談的壓力比較大，只因美國大選在即，特朗普也需要為選民展現成果，因此我們維持貿易戰在美國大選前整體向好的看法。而且，貿易戰陰霾籠罩著股市、經濟，或許對股市也不完全是壞事，因為美國經濟現時表現不錯，聯儲局或多或少也因特朗普影響而暫緩加息，放水、停止加息及經濟保持低單位數增長將是對股市最好的推助力。

當然，最近發生的新型冠狀病毒肺炎籠罩著股市，也有機會對股市產生負面反應。但是，我們認為現時的醫療水平和民衆對於疫情的防備意識，應該遠較當年為高；而且鑒於過往2003年沙士的經驗，病毒在天氣逐步轉暖時會較難生存，因此對經濟的影響應該是暫時性的，我們做投資的應該是專注在公司的競爭力，而不是在一些短期內影響股價變動的事件上。執筆之時，我們已經提高了現金水平，我們會適時將資金有效地分配在一眾核心持股上，我們傾向認為這會是一個買入機會大於賣出機會。

對於行業佈局方面，我們將重點關注以下行業：消費、物管、5G、教育和互聯網相關股份，同時也參與部分周期性行業，譬如地產等。

對於消費、互聯網及物管等行業，這會繼續是我們一個長期佈局，儘管經過一輪上漲以後，整體估值不算特別便宜，但是我們將繼續中長期持有一些優秀的龍頭公司。醫藥行業方面，鑒於政策上的改變，我們暫時會輕倉一些製藥類股份，同時將資金更有效地放在我們長期看好的藥物研發類CRO企業或其他綫上醫療的公司。至於教育及5G方面，我們則偏重主打K12補習類型的公司和一些5G設備股等公司。

博立於2019年也取得了不少突破，我們現在順利地與中原資產管理合作，共同推出中原博立品牌的全權委託投資管理服務。我們也衷心感謝所有客戶夥伴的支持，我們的客戶夥伴已經突破百位；我們從不盲目追求數字上的增長，我們只希望把這份工作做好，凝聚更多知音人一同走上投資之路。另外，中原資產管理將於上半年推出美股服務，我們現在也正在進行美股的研究，也很大機會會在美股服務開通後適時開始投資美股；但是我們的投資服務主戰場依然是以港股為主，美股為輔，而且選股操作上繼續是選好公司、選好股票。我們將始終如一，堅守價值，創造回報。

最後，祝願各位客戶夥伴均有一個美好的2020年，身體健康，投資大賺特賺！

聲明：本報告的資料僅作參考之用，並不構成任何投資建議，或構成任何回報保證，並且有關內容可能隨時更新。中原資產管理有限公司相信本報告所載資料是準確及可靠，但不保證其準確性。所有提供的資料及分析源自歷來的資料，閣下不應將之視作選擇投資的全部根據。本公司對任何人士因直接或間接使用此等資料及內容所引起的可能損失或損害並不承擔任何責任。投資者應注意，投資產品價格及其收益可升可跌，過往業績並不代表將來業績保證。中原資產管理有限公司、其董事、管理層、顧問或員工不會保證投資產品的表現。