

基金问答

fundsUPERMART.COM 主持

欢迎大家提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄：

资汇 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真: 03-26923115  
电邮: feedback@busyweekly.com.my

# 估值水平具吸引力 看好韓國股市前景



韩国股市最近表现不俗，因此我想投资以韩国股票为重点的基金，而现在是否是进场投资的合适时机？



今年第三季，尽管市场继续充斥许多不明朗因素及负面新闻，如美国退市、新兴市场撤资潮、叙利亚局势恶化及美国债务上限迫近等，我们研究范围内的大部份股市仍取得正数回报。

MSCI世界指数于第三季升10.4% (以令吉计算，下同)，而MSCI新兴市场指数和MSCI亚洲 (日本除外) 指数亦分别取得7.7%和7.5%的升幅。

此外，韩国首尔综合指数在第三季取得16.8%的升幅，成为我们研究范围中表现最佳的股市，以当地货币计算的回报则上升7.2%。

## 盈利前景轉樂觀

面对日圆贬值可能带来负面影响，加上环球经济放缓等忧虑因素，韩国市场的盈利预测在今年首三个季度下调多达17.3%。

不过，韩国首尔综合指数在6月25日跌至1770点的年内低位后触底，随著第二季度业绩公布潮展开后即见大幅反弹。事实上，韩股次季盈利谈不上亮丽突出，但至少出现明确的稳定迹象。

韩国首尔综合指数成分股公司的净盈利总额次季按年升3%，如果撇除建筑业及韩国STX集团附属公司 (为韩国规模第13大的联合企业) 的盈利跌幅，该指数的净盈利水平较去年同期增长8%。

此外，尽管盈利水准下调，从市场共识资料来看，资讯科技业及

汽车业的企业盈利水平预计将出现显著的按年增长 (但季度增长则相对温和)，应有助于第三季的整体盈利表现。

至于其他行业的净盈利总额 (不包括资讯科技业和汽车制造商) 则预计能在第三季取得6.8%的稳定按年增长。

鉴于指数成分股公司的净收入总额或会在未来季度增长9%，韩国市场可望取得不俗表现。

种种迹象显示，韩国企业盈利可避免继续恶化，而市场对各种负面因素或已过分悲观，分析员年初至今甚至亦可能过度下调预测盈利。

## 目前仍值得吸納

另一方面，韩国央行表示海外需求好转，有助减缓日圆贬值的负面影响，并带动韩国经济自去年第四季起温和复苏。

在新公布的季度报告中，韩国央行表示出口 (主要由科技业带动) 在7月和8月份维持升势。

我们相信，韩国经济面临的下行风险现已减少，而未来企业盈利进一步下调的风险亦有所降低。

截至2013年9月30日，企业盈利预计会在2013年及2014年分别上升2.1%和26.2%，而今、明两年的预测本益比则分别为11.0倍和8.7倍。

由于韩国股市目前的估值水平依旧比其他市场更具吸引力，我们看好韩国股市的投资前景。

# 充斥不明朗因素 后市欠佳

印尼中央统计局周三公布，该国第三季经济按年增长5.62%，虽然符合预期，但逊于次季的5.81%按年升幅，按季则升2.96%。

随著国内生产总值增速于第三季滑落至近四年以来的最低水平，这个东南亚最大经济体的经济增长已连续第五季放缓。

今年第三季，由于市场预期美国联储局退市，海外投资者纷纷自印尼及泰国等东南亚国家撤资，令多国股、汇双双急挫。

《彭博》资料显示，印尼盾今年贬值逾15%，为亚洲货币中表现最差，拖累投资额较去年同期显著下跌。

为抑制资金外流及支持货币汇率，印尼央行连番加息，自6月初至今已加息150个基点，但不少分析员认为，央行的紧缩货币政策令经济增长成为牺牲品。

面对出口疲弱、物价高涨、高利率及汇价贬值等问题，印尼央行于10月份已将

经济增长预期由6.2%下调至5.5%至5.9%之间，显示经济前景已充斥著不明朗因素。

印尼官方预期，2013年的整体贸易入超将为60至80亿美元，远高于去年的16.3亿美元。

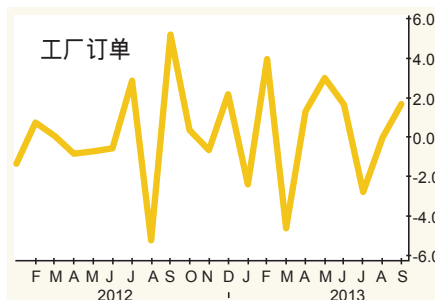
此外，印尼次季贸易入超相当于其国内生产总值的4.4%，此因素将继续令印尼盾汇率受压。

## 新興市場或再受打擊

虽然美国联储局暂不退市，已缓和印尼盾及股市的跌势，但由于退市只是暂时延迟，到联储局再有动作时，新兴市场或再受打击，因此印尼股、汇的平缓走势亦未必能够持久。

截至11月6日，印尼股市的2013年及2014年预测本益比分别为15.5倍及13.3倍，估值仍然偏贵，更高于其14倍的合理本益比，潜在回报不大具吸引力，投资者可留意中国等其他潜在升幅较高的市场。

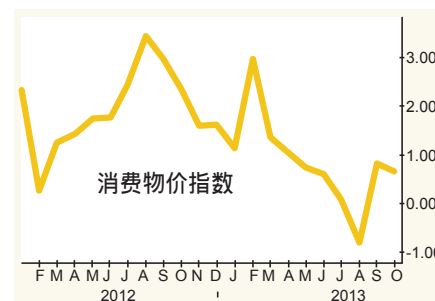
风险：持平



## 美國：9月工廠訂單符預期

9月份工厂订单按月升1.7%，符合预期，升幅主要为飞机订单所带动。美国政府上月局部关闭，故同时公布8至9月份的数据。撇除交通设备后的工厂订单于8月跌0.4%，9月份续跌0.2%。核心工厂订单近期下跌，显示制造业投资有所放缓，惟ISM指数继续显示制造业稳健增长。

风险：持平



## 台灣：10月消費物價指數遜預期

10月份消费物价指数按年升0.64%，低于市场预期的1.05%升幅。由于去年食物价格受台风影响，今年食物通胀部份因高基数效应受压，但仍按年升2.92%，带动整体数据上升。此外，当地主要使用进口的石油，而上月环球油价下跌，拖低运输价格按年跌1.17%，是当月通胀回落的主因。

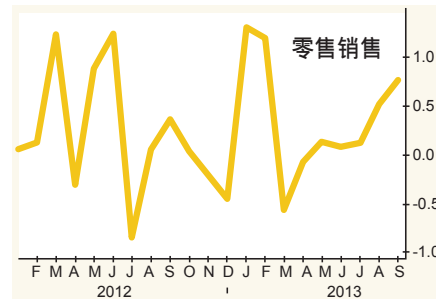
风险：上升



## 印尼：第三季經濟增速減慢

第三季经济按年增长5.62%，按季则增长2.96%。各组成部份中，交通业对按年经济增长贡献最大，升10.46%；按季方面，上升6.16%的农业对经济增长贡献最大，主要受惠于棕油价格上升。由于政府收紧开支，以缓和经常账赤字压力，当地经济预期会在今年第四季及明年进一步放缓。

风险：下降



## 澳洲：9月零售銷售升高

经季节性调整后，9月份零售销售按月升0.8%至221亿澳元，为7个月以来的最高水平，胜过预期。在各组成部份中，服装及百货零售开支增幅最大，分别按月升2.5%及2.8%。数据增长主要反映近期消费者在大选过后逐渐恢复信心，而住房及就业等范畴仍然向好，可望继续支持消费。