

## 新闻稿

### 摩根士丹利预期中国股票上扬

（香港，二零零一年二月十九日）摩根士丹利添惠执行董事及中国策略员何显鸿表示：「就现时全球经济的前景而言，中国的出口将进一步转弱，导致中国股票在短期内偏软。然而，过度悲观的情绪、利率突然下调以及游资流向，将使股市在未来六个月内保持反复上扬的局面。」

在今天举行的记者会上，何先生详述他对中国股票前景的看法，并讨论在国内渐趋一体化、日益着重控制成本的经济体系中，刺激中国企业股本回报上升的主要因素。

何先生表示：「虽然大部分中国企业在经济增长强劲的情况下，股本回报仍令人失望，但有种种迹象显示，随着中国为加入世贸作好准备，股本回报将会因而上升。」

「中国企业的真正重组终于来临，让投资者享有高回报之利。在这段转变期内，我们预期公司的股本回报将会上升。」

何先生称，他看好中国股市的长远前景，乃基于六个原因：中国资本市场的地位日形重要；当局设立更严谨的证券监管架构；国家将逐步出售国企股权；经济稳定增长及通缩期完结；中国企业由下而上确认改善股本回报及资金运用得到改善；及投资者对高回报股票需求增加。

他补充道：「简而言之，中国逐渐需要发展成为一个高效率、有效益的股票市场，并要采取相关措施达致此一目标。同时，中国政府正计划出售庞大的国企股权，企业将倾向采取重视投资者利益的管理方针。」

「企业面对投资者要求提高回报的更大压力，加上企业由下而上确认改善股本回报的需要，形成一个良性循环。」

何先生说，由于中国这些结构性转变需要较长时间完成，故此他的标准中国股票组合除了包含了透明度高 / 具回升潜力的高股本回报公司股票以外，亦包括高流通性的股票，以把握股市在游资带动下上升所带来的获利机会。

他相信，重组概念鲜明、消费品牌业务具规模效益，及善用信息科技节省成本的中国企业应该占投资组合的比重较高。

「因此，我们选择了中石化及华能国电，原因是这两家公司正进行内部重组，加上其各自所属行业正放宽管制和出现整固。」

「虽然若干上市的消费品公司即使拥有知名度较高的品牌，但边际利润却持续下跌。然而，基于周期性（销售额上升）及结构性（削减成本及改变产品组合）的因素，顶益应属例外。」

何先生续称，电讯股方面，他首选中移动与中国联通，原因是该两家公司运用信息科技减省成本，使通话费下降，有利在税率下调的情况下快速扩展网络，刺激纯利急升。

摩根士丹利添惠是一家国际性金融服务公司，为证券、资产管理、信用卡服务的市场领导者。该公司在全球设有超过 600 家办事处，遍及 27 个国家。

- 完 -