



陈鼎武：我宁愿冒着“怕死及怕输”指责，仍会坚持大量现金，等待适当投资时机及价值浮现，才考虑进场买股。

專訪 李文龍

(吉隆坡18日讯)本地知名基金经理陈鼎武表示，美国联储局是否升息或是调息步伐等，仍是不确定因素，这使全球主要股市包括马股，落入高风险低回酬的格局。

陈鼎武说：“目前马股面对内忧外患及估值过高困扰，我宁愿冒着‘怕死及怕输’指责，仍会坚持大量现金，等待适当投资时机及价值浮现，才考虑进场买股。”

他认为，美国升息是全球最大的不确定因素，而联储局目前已落入进退两难的窘境；若是升息将打击经济增长或资金市场，惟明年为美国总统选举

持現金為上着

陳鼎武：股市風險高回酬低

年，向来的惯例是选举年不会调升利率，而若等至2017年才升息，则面对失业率下跌薪金扬升所导致至通胀抬头的困境。

联储局在9月刚结束的议息会议，维持利率不变。

他认为，大马经济增长放缓，包括过去4年原棕油价格大跌60%、原油价格从高峰逾100美元跌至目前40多美元、亚洲（包括大马）出口持续下跌带来下行风险等，也为估值过高的马股带来下调压力。

他接受《星洲财经》专访时表示，除了外围的油价下跌和美国升息不明朗，国内政治纠纷也对大马汇股市造成压力。

从政应有异中求同度量

“执政党与反对党的政见可以有不同，不过，若是关系到国家利益，双方应该要有接受异中求同的度量，不一定要在任何课题都以互相仇恨的态度相对，因为这并无助提升国内外投资者的信心。”

他认为，目前大马经济增长跌势尚未到底，特别是明年进口产品存货耗尽，需要以偏低马币汇率进口新货时，商家及市场将会承担更高成本与负担。

全球市场大势方面，除了美国经济出现一些复苏之外，其余主要市场，包括日本、欧洲等持续疲弱，中国经济则转弱，都为全球经济带来走低压力。

目前美国股市12个月平均本益比达到约21倍偏高水平，一旦启动利率正常化行动，预料美国股市将首当其冲。

上个月，美国股市的首5大上市公司总市值达2兆美元，比整个德国股市市值1.8兆美元还要高，在在显示美股估值显然过高。

“一旦联储局今年内升息，全球市场将释怀，因为主要不确定因素趋向明朗，惟市场的焦点，将转向联储局对升息速度的讯息，特别是期望它能以循序渐进的步伐进行。”

陈鼎武为马股唯一上市的封闭式基金——资本投资（ICAP, 5108, 主板封闭式基金组）的董事经理。

他表示，目前国内外市场皆发出诸多负面讯息，虽然资本投资手握2亿6千万令吉现金（或占公司资本约

65%），引来市场一些异议，包括大股东伦敦城市投资基金的不满，惟他还是持着价值投资宗旨，以在目前市况持谨慎投资态度。

他指出，马股经过最近一轮的回调后，数个股项估值变得较不昂贵，不过，尚未达到值得买进的地步。他举例，雀巢（NESTLE, 4707, 主板消费品组）股价跌至30令吉，该公司将开始进场买进。

询及大马政府于本月14日宣布系列振兴经济措施，包括向救市基金注入200亿令吉收购被低估股项，陈鼎武认为，这料有助暂时改善市场的交易情绪。

询及目前马股投资策略，陈鼎武认为，作为价值投资者，该公司将继续投资在长期仍可取得良好回酬的好公司。由于目前市场缺乏强劲基本因素，使他宁可被人指称“怕死及怕输”，也不要逞强进场买进高估的股票。

他认为，若要加强大马经济长期基本层面及竞争能力，政府当局有必要改善国内教育系统及人力资源的素质。同时，若是缺乏新成长领域改革与创新（如新一波的科技物联网（IOT）革命），大马经济将与先进国渐行渐远地落在后头。