

# CFA協會投資分析比賽 香港區決賽花絮特刊

## 大型投資分析比賽助自我裝備 迎接經濟轉變新機遇

作為國際金融中心，香港對投資分析專才一直需求殷切，隨「滙港通」本年度正式開通，國內企業更需借助本地財經分析師的智慧，與世界投資市場接軌。

為培育本地新血，過往10年，香港財經分析師學會均有為學界舉辦「CFA協會投資分析比賽香港區決賽」，藉模擬財經分析師的角色，讓本地大學生更早掌握投資分析之道。

「2014-15年度CFA協會投資分析比賽香港區決賽」已於去年年底圓滿舉行。今屆，同樣有32名來自本地8間院校的精英出賽。而每一參賽隊伍，均須擔當投資研究分析員的角色，分別就八間上市公司進行深入分析及撰寫相關報告。決賽當日，各參賽隊伍須在台上向評判們簡介研究結果及作出投資建議，並即時回答評判們的尖銳提問。在各方面表現均突出者，方有機會代表香港出賽。而在研究過程中，每一參賽隊伍均獲大會派派一名資深的投資分析專才為師友（Mentor），就公司研究及分析作出指導。

今屆8間參賽院校分別來自香港大學、香港中文大學、香港科技大學、香港城市大學、香港浸會大學、香港理工大學、香港樹仁大學及嶺南大學。而評判團陣容同樣強勁，包括安邦資產管理副總經理鍾淑芬，CFA、信安環球投資香港有限公司基金經理、大中華區股票投資主管暨董事總經理王曦，CFA，以及東亞聯豐投資管理有限公司首席投資總監陳裕雄，CFA，位位盡是業界翹楚，在財務分析上具備豐富經驗。

### 得獎隊伍

冠軍	亞軍	季軍
香港科技大學	香港理工大學	香港中文大學
童宇翔 黃一祖 戚原川 王幸安	白惠元 杜爽 廖小歐 馮家樂	麥家豪 趙謙宇 林杰舜 胡應標

### 學界精英雲集 競逐全球總冠軍

勝出的隊伍，將出席今年三月在菲律賓馬尼拉舉行的亞太區決賽。勝出者則可晉級至全球決賽，競逐全球總冠軍。上屆有超過3,700名、來自全球多於825間頂尖商學院之學生參加。

經過一輪激烈競賽後，最後，香港科技大學以其出色的研究報告、自信具說服力的現場表現及良好的團體默契，贏得了今屆香港區決賽之冠軍，而香港理工大學及香港中文大學，則分別獲得亞軍及季軍之殊榮。

### 前景亮麗 發展空間大

昂然步入第11屆，香港財經分析師學會會長曾瑞昌，CFA，喜見同學們的水準每年均有所提升。「才短短一個月，同學們對證券市場並不熟悉，直至比賽時表現儼如一名財經分析師，足見同學們付出了不少努力。然而，學校的教導、師友們的從旁協助，以及上市公司的支持，同樣功不可沒。事實上，比賽的結果並不重要，更重要的是，當中的學習過程。」據曾瑞昌表示，目前香港約有5,700名會員，其中90%以上為CFA特許資格認證持有人，然而相比起紐約、倫敦等金融大都會有近萬名財經分析專才，香港仍有一段距離。「隨投資產品愈趨多元化，行業對金融從業員的知識水平要求將會愈來愈高。因此，充分裝備自己，在知識及技術水平不斷追求者，才有機會把握未來的機遇！」



▲ 由香港財經分析師學會舉辦的「CFA協會投資分析比賽香港區決賽」，藉模擬財經分析師的角色，讓本地大學生更早掌握投資分析之道。

支持公司
亞太衛星控股有限公司 (1045)
超盈國際控股有限公司 (2111)
中國飛機租賃集團控股有限公司 (1848)
利郎中國有限公司 (1234)
中國聖牧有機奶業有限公司 (1432)
和記電訊香港控股有限公司 (0215)
聯想集團有限公司 (0992)
騰訊控股有限公司 (0700)

師友
Jeremie Carrot, CFA Tedder Family Office
陳崗, CFA 翔鷹資產管理有限公司
Ken Ho, CFA 麥盛資產管理(亞洲)有限公司
Wendy Huang, CFA 渣打銀行
林子津 星辰唯高達香港有限公司
柳太勝, CFA 渣打銀行
Peter Phillips, CFA 飛騰亞洲基金有限公司
Charles Yan, CFA 渣打銀行

### 香港財經分析師學會簡介

香港財經分析師學會(The Hong Kong Society of Financial Analysts, 簡稱HKSFA)乃一非牟利獨立專業團體，由擁有CFA特許資格認證的投資專才於1992年創立。截至2014年10月31日，學會在港共有超過5,600名會員，是CFA協會地方分會中第4大獨立分會，以及其亞太區最大的地方分會。學會致力成為香港領先的投資專業團體，推廣最高的道德操守，旨在帶領投資界為社會帶來裨益。

而成立宗旨乃透過舉辦持續進修課程，致力提升分析員、投資專才、金融服務業和投資業界的專業水平，以維護行業的公平和保障投資者的利益為前提，積極推動行業道德和專業操守的重要性。學會除了提高CFA特許資格認證的認受性外，亦為會員、CFA協會、監管機構人員和業界提供一個溝通平台。學會更於本年度榮獲CFA協會頒發的全球性獎項——最傑出地方分會大獎（會員人數逾一千組別），表揚學會於過去一年於培訓、凝聚業界、推動專業操守及促進業界發展多方面的卓越表現。如欲進一步了解該會有關資訊，請瀏覽：[www.hksfa.org](http://www.hksfa.org)。

### CFA協會簡介

CFA協會是由全球投資專業人士組成的會員組織，致力為業界制定專業知識和資格認證的標準。CFA協會一向倡導在投資市場中恪守職業道德，在推動全球金融業界增進知識方面備受推崇。CFA協會的目標是塑造一個以投資者利益為先、金融市場以最佳狀態運行及經濟持續發展的投資環境。CFA協會在全球148個國家和地區擁有超過125,000名會員，其中包括118,000名CFA特許資格認證持有人，同時還有144個分布各地的地方分會。欲了解更多資訊，請瀏覽：[www.cfainstitute.org](http://www.cfainstitute.org)。

### 評判之言

#### 唯深入了解行業 始能締造佳績

作為今屆評判之一，安邦資產管理副總經理鍾淑芬，CFA，表示，今年各參賽隊伍均表現良好，分數不相伯仲，足見同學們下了不少苦工。「在評分方面，我們會看重隊伍整體的表現，當中包括分析報告的質素以及現場的表現。從分析報告中，我們能看到同學們對所研究的公司有多了解，並能否為投資者提供最佳的投資時機。然而，同學們須向評判們清楚講解，那間公司的財務模型究竟是如何形成，否則，很難讓我們相信，買入某間公司的證券，是有利可圖。」

鍾淑芬認為，這類比賽能讓同學們有機會深入研究某公司，並模擬向投資者推介，對同學們日後投身行業很有幫助，而評判們的專業意見，對同學們亦甚具啟發及建設性。

而另一位評判，信安環球投資香港有限公司基金經理、大中華區股票投資主管暨董事總經理王曦，CFA，同樣對同學們的傑出表現留下

深刻印象，尤其某參賽隊伍，揀選了一間業務甚多元化的公司研究，要知道，不同的業務性質須用上不同的方法研究，並不簡單。

「至於如何決定哪一隊表現較突出，我會從同學們對某公司估值的邏輯性以及現場表現時的合拍性着眼。平心而論，今日他們大都表現良好。若要提出改善空間，我建議同學們應從更多的角度去思考事物，以估值為例，不同類型的投資機構，其投資考慮可能各有不同，並非如同同學們想像中那樣一體化。」

合拍性之重要，評判之一，東亞聯豐投資管理有限公司首席投資總監陳裕雄，CFA，亦表示認同，並謂若評判在台上提出疑問，一位同學回答後，同時有第二甚至第三位同學補充，難免會令評判們懷疑他們默契不足，事前預習時間不足夠。

「由於各參賽隊伍所揀選的公司，業務不盡相同，把它們納入比較，並不容易。然而，面對評判們的質疑，若同學們不懂得解答，直認不諱總較含糊其辭好。要知道，現實世界的分析師，亦未必個個能精準道出估價，但若分析報告做得仔細，投資者也可從報告中，對該行業有更深入認識，繼而部署投資策略，縱然其投資方向，最終可能跟分析師建議的相反。」

### 三甲分享

#### 多角度思考 了解獨特營運模式 乃致勝之道

今屆，香港科技大學以其精闢的投資分析報告及具說服力的演說，贏取了香港區決賽冠軍。他們選取的研究對象，乃國內一間專門生產男士服裝的公司——利郎中國有限公司，指出中國男士服裝的前景已由谷底反彈，現正步入復甦期，預計未來12個月，利郎股價有36.3%的潛在升幅。

隊員戚原川表示，撰寫分析報告過程最困難，因不熟悉製衣工業的周期模式，在分析初期無從入手，幸得師友其後提點，才曉得如何把研究對象與其他同類型公司比較，找出利郎的獨特營運模式。而另一隊員童宇翔則認為，為撰寫一份具價值的投資分析報告，他們需從不同的角度考慮，並從大量的資料中篩選對目標有利的東西，清晰地向評判陳述，才能博得評判們的賞識。

至於香港理工大學，則憑藉其對資訊科技公司——騰訊控股有限公司的研究，奪得今屆比賽第二名。團隊認為騰訊控股既在全球擁有最大數量的網上客戶群，加上中國網絡服務逐漸以「質」取代「量」，具有多元化業務的騰訊控股，未來前景將看高一線。

隊員杜爽坦言，第一次進行這類的研究，對她是一種考驗，因涉及的資料太多，一時亦難以掌握焦點，更遑論把分析報告做得深入。幸而，經過大量閱覽別家企業的年報後，她漸漸掌握了竅門，並謂今次的經驗，對日後她投身財經分析師非常有幫助。另一隊員廖小歐則表示，比賽不但能增進他們在投資分析上的知識及技巧，同時亦加深了同學間之友誼，了解各人強項，例如有隊員擅於撰寫報告，亦有隊



▲ 香港科技大學以其精闢的投資分析報告及具說服力的演說，贏得香港區決賽冠軍。

員精於組織或上台演說。只要各司其職，便能夠有超水準表現。

而獲得季軍的香港中文大學，則選擇研究較專門的衛星事業，建議評判們買入亞太衛星控股有限公司。團隊認為，衛星事業投資門檻高，市場對手本已不多，只要公司更集中發展異頻雷達收發機租賃及飛航連線等服務，其盈利能力不容忽視。

隊員麥家豪不諱言，報章雜誌鮮有報道衛星事業，在研究初期，行業難明之技術性專有名詞，便令他們大傷腦筋，幸經香港財經分析師學會安排，得以訪問有關機構，對行業之商業模式才有更深入了解。而另一隊員胡應標則表示，要在短短10分鐘內向評判們推介某間機構，殊非易事。因此，事前準備工夫一定要充足，並須以簡潔、清晰的方式陳述要點，才能得到評判們的垂青。但他亦坦言，他們太專注研究亞洲而忽略了其他區域，若能在行業之廣闊度進一步擴充，相信今年表現會更好。



▲ 奪得亞軍的香港理工大學，各隊員認為比賽能增進他們在投資分析上的知識及技巧。



▲ 季軍的香港中文大學隊員分享，事前準備要充足，並須以簡潔、清晰的方式陳述要點。



▲ 評判之一的鍾淑芬強調，在評分方面，會看重隊伍整體的表現，當中包括分析報告的質素以及現場的表現。



主要贊助：HKEX 香港交易所



▲ 王曦以評判身份，建議同學們應從更多的角度去思考事物，以估值為例，不同類型的投資機構，其投資考慮可能各有不同。

▲ 評判陳裕雄表示，團隊的合拍性尤其重要，事前充足的預習，能加強組員間的默契。

支持機構：Bloomberg

支持媒體：

新城財經台 METRO FINANCE FM104

IFU 新城數碼新舞台