

# 股海浮沉 高收益股鎮倉首選

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘) 環球經濟低迷,投資者下半年應如何部署?有券商建議,投資者下半年可考慮增持以提供穩定現金流的高收益股票作為核心持倉,並吸納非必需消費品股、房地產股以及商品股共15隻成分股,因上述股份受惠於中國經濟復甦及央行的貨幣寬鬆政策。

■中銀最利好的因素非人民幣業務莫屬,作為於香港唯一的人民幣清算行,業務又集中於香港,都是其較同業擁有優勢之處。資料圖片



預計本年度息率可達5厘。他指,中銀最利好的因素非人民幣業務莫屬,作為於香港唯一的人民幣清算行,業務集中於香港,加上上月金管局推出兩項措施改善人民幣業務,包括通過向銀行提供短期流動資金,以及人民幣流動資產比率維持不少於25%,有助提高人民幣資金流動性,對人民幣存款佔有率最高的中銀最能受惠。而且中銀在歐洲市場債券投資不多,只集中於德國及法國等經濟環境較穩定的國家,投資者不用太憂慮減值問題。

## 長和系一門多傑各有所長

此外,長和系亦是投資者下半年不容忽視的成分股。當中長江實業(0001)、置富產業(0778)及和記電訊(0215),都是有機會跑贏大市的。蘇沛豐續指,長實近年來賣樓策略均是以低於二手樓為依歸,可以快速有資金回籠,是重要的利好因素。而置富則以資產提升計劃為賣點,可陸續翻新屋苑商場如沙田第一城,及後可大幅



■新鴻基金建議投資者在下半年可策略性地透過逆向投資,從區間交易中獲利。左起:外匯策略師任曉平、證券策略師蘇沛豐、資本市場及機構經紀業務行政總裁唐登及投資策略師商紹豪。

下半年投資市場充滿不確定性,新鴻基金昨日建議,投資者可策略性地透過逆向投資,從區間交易中獲利。該行證券策略師蘇沛豐表示,股市持續缺乏方向,但個別行業仍可跑贏大市,他建議投資者下半年可留意15隻成分股(見表),認為該15隻股份受惠於中國經濟復甦及央行的貨幣寬鬆政策,屬可提供穩定的現金流的高收益股、非必需消費品股、房地產股以及商品股。

## 中銀人民幣業務優勢具賣點

其中,蘇沛豐推介中銀香港(2388),

## 新鴻基金下半年推薦股份

名稱(編號)	昨收報(元)	升跌幅(%)	目標價位(元)	值得投資原因
中銀香港(02388)	23.35	+0.864	28.0	預計本年息率可達5厘
和記電訊(00215)	3.83	+3.794	4.1	新型智能手機刺激上客量
置富產業信託(00778)	4.85	+0.832	預期升幅5至10%	資產提升計劃增加收入
銀泰百貨(01833)	8.04	-1.591	11.0	店舖組合增長速度高且年輕
達芙妮國際(00210)	8.32	-1.771	11.0	在第三、四線城市滲透率高
海爾電器(01169)	8.95	-0.445	10.5	直接受惠於智能傢俱補貼計劃
金沙中國(01928)	22.45	+0.447	28.0	新賭場二期將於第三季開幕,有助提升市佔率
六福集團(00590)	17.1	-4.04	24.0	料推QE3下,金價將有支持
中國海外(00688)	18.44	-0.216	20.0	銷售上半年已達全年目標81%,下半年可待回吐吸納
長江實業(00001)	96.8	-1.626	120.0	快速有一手樓資金回籠
中國海洋石油(00883)	15.18	+0.53	18.0	受惠油價上升
中煤能源(01898)	6.43	-2.428	8.30	已增加現貨煤比重
中國建材(03323)	8.10	-1.34	11.0	年底料可完成A股上市減負債率
創科實業(00669)	9.21	+1.544	12.0	受惠於美國樓市回穩
瑞聲科技(02018)	24.05	-1.434	28.0	手機器材客戶分布平均

於舖中加租來增加收入。至於和電可望於9月左右新型智能手機如iPhone 5登場,3G及4G計劃在香港電訊業持續盛行,可推高一定程度的上客量,業務料可穩步上揚發展。

## 六福庫存及市場價值可提升

值得一提的是六福集團(0590)。蘇沛豐形容該集團業務為「成也內地客,敗也內地客」,市場早前擔心自由來港消費力下降,但事實上,在下半年美國料推QE3下,金價將有一定程度支持,對六福的庫存及市場價值可有提升,投資者值得留意。

## 下半年A股將再次跑贏H股

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)

新鴻基金預期2012年下半年港股繼續欠缺方向,恒指料於18000至22000點間開落;國指將在9500至12000點間徘徊,投資者可考慮以投資收益產品部署重點,不宜偏重於資本增值。內地股市方面,該行預料內地經濟從第二季谷底反彈,企業盈利將加速增長。不過,受到外部需求下降及產能過剩拖累,工業及出口業或低位徘徊。由於內地上市股票受國際資本流的負面影響相對較低,所以預計下半年A股將再次跑贏H股。

## 料美推QE3 看好黃金

市場預期美國將於9月或12月推出QE3,高風險資產料將再次出現由流動資金主導的反彈。但歐美政府的政策延誤令市場出現波動,美國信貸評級有可能在年底遭到下調,但仍看好美元前景,因為過往美國總統大選期間利好美元走勢。反觀其他經濟體表現疲弱,該行建議沽售歐元、澳元及紐元。

黃金方面,該行指出,因為避險情緒升溫,投資者對法定貨幣信心減弱,故看好黃金,預期在下半年將繼續處於整固階段,在每盎司1,485至1,679美元之間上落。

## 消費得「喜」

## 暑假外遊 智能銀行幫到手



Citibank環球個人銀行服務  
香港區市務總監  
吳詩雅

與家人於暑假外遊享受天倫樂是不少家庭期待一整年的重要節目。然而,為家人計劃一個完美的旅程,既要策劃適合一家大小的行程活動,又要顧及小朋友或老人家的特別需要,實在不容易。幸好今時今日有銀行提供智能銀行服務,可以幫你輕鬆地處理有關旅程的財務安排,減輕你的籌備工夫。

所謂智能銀行,即在傳統的銀行分行櫃檯以外,透過網上及流動電話為客戶提供迅速、簡易及方便的服務。只要你有一部電腦或智能電話在手,安排有關旅程的瑣碎事項都可以非常輕鬆快捷。

當你確定旅遊行程後,利用有關銀行的網上或流動理財應用程式,只需數個按鍵,即可轉帳至航空公司、旅行社或酒店,以支付機票和酒店費用。該銀行更豁免轉帳至本地銀行之手續費。

為保障你和你的家人,旅遊保險是不可或缺的,透過該銀行網上投保,不單可獲即時批核,更可獲保費6折優惠。

## 海外提款免手續費

如果你準備到內地旅遊,你可隨時直接到該銀行在香港的自動櫃員機提取人民幣,毋須到分行排隊兌換。至於其他貨幣,你可以直接在外地的自動櫃員機提取,有關銀行亦豁免手續費。

有關銀行的信用卡於其全球網絡在世界各地都有提供購物消費優惠,如果你想在旅程享受優惠,可親身到銀行辦理申請手續,該銀行可以為你即日出卡,讓你在即將出發前趕及取得信用卡,於旅程中獲得消費優惠。

除了旅遊,不少家長都會趁暑假探望正在海外留學的女子,為他們安排各項學校費用及住宿。該銀行特設網上即時海外匯款服務,手續費更是全免。

此外,如果想在旅程中清楚知道戶口狀況,你可於出發前透過銀行的網站申請免費電子短訊提示服務,讓你在旅行時掌握信用卡交易、卡數到期日、戶口支出及存入狀況等。

善用以上智能銀行獨有的優勢,忙碌的你就可更輕鬆地安排暑假旅程。

## 時富理財錦囊

## 歐債之累 歐元之殤



6月29日的歐盟峰會上傳出利好消息,當日歐元兌美元匯率錄得超過1.7%的漲幅,最高觸及1.2691。而當前,歐元匯率已在上周五(7月6日)跌破1.2300,5個交易日跌幅超3%。

繼6月末歐盟峰會之後,歐債危機局勢並未出現明顯好轉。歐洲穩定機制(ESM)原計劃於7月9日起正式取代歐洲金融穩定基金(EFSF)成為歐元區救濟基金,但目前卻遭遇到阻礙。意大利下議院投票率必須達到90%以上才可讓ESM獲得通過,並且要7月30日才會進行表決。

歐盟峰會所達成的重要內容之一,ESM基金直接購買國債,目前正面臨諸多成員國的反對,包括芬蘭和荷蘭。歐債峰會另一成就是,同意ESM基金參與銀行業重組。但從目前情況來看,只有在建立銀行業統一聯盟之後,才能付諸實施,年底之前可能無法成行。這使得6月末的歐盟峰會再度成為空頭支票,市場信心因此迅速惡化。在上周(7月5日)的議會議上,歐洲央行降息25個基點,但對刺激經濟和解決歐債危機並未暗示出台更多政策。希臘新政府擬對援助協議進行修改,恐成一大不確定性因素。如果陷入無休止的爭論,對市場信心將構成打擊。

## 西班牙銀行存款外流加快

西班牙銀行業存款外流的速度正在加快,歐元區向西班牙提供1,000億歐元銀行業援助資金的說法能否扭轉這種情況尚未可知。意大利和西班牙國債收益率重回漲勢,西班牙10年期國債收益率重新回到7%上方。最新資料顯示,西班牙五年期CDS費率日內走闊10個基點至584個基點;意大利五年期CDS費率走闊8個基點至523個基點。同時,歐洲央行諾沃特尼稱,下半年主權再融資需求是一大挑戰。

7月6日,國際貨幣基金組織(IMF)主席拉加德(Christine Lagarde)稱,各大經濟體不斷浮現的經濟減速跡象昭示全球經濟前景正越發值得擔憂。目前,短期QE3預期消退,以及由全球不佳的經濟形勢和歐債危機所引發的避險情緒,成為支撐美元上漲的主要因素。

短期,歐債危機無解;中長期,歐洲央行(ECB)與美聯儲(FED)貨幣政策的差異決定了歐元難有反彈空間。歐元,距離與美元平價,還有多遠?

## 美聯觀點



## 跌市買熊 為何變窮光蛋?

筆者自去年至今的投資取態一直偏向保守,向外發表的言論如是,私底下的投資亦如是。雖說筆者的年紀尚輕,理應經得起風浪,卻早已於去年三月將強積金的結餘全數撥入保守型的基金。慶幸是,筆者完全避過了去年九月全球股市大瀉;另一邊廂,也錯過了今年首季出現的小陽春。

筆者並非要跟大家講強積金的投資策略,只打算分享一個自身認為行之有效的投資心法。投資,無論是買正股、牛熊證、抑或是窩輪,為的是甚麼?在買賣之前必須先找到一個答案,因這將會影響你的投資注碼、策略、以及心理活動。

月供強積金,筆者自覺是為了讓自己擁有一大筆錢退休。正是由於要「安享晚年」,也是由於牽涉的金額是「一大筆」,又不能限制注碼(強制性供款),故投資的取態理應比保守更為保守,蓋不能明知山有虎,偏向虎山行,任由它坐吃山空。而正因保守的心不希望大上大

落,故即使首季走寶,亦不致抱頭痛哭。可惜,市場實在有太多投資者未曾搞清楚投資「為的是甚麼」。筆者見過許多「大冒險家」,挾着歐債瀕臨爆發,而金磚國、新興市場又一團糟,便動用全副身家大舉造淡,甚至「熊過夜」。卻冷不防收場不在話下,「食唔安、瞓唔樂」的亦大有人在。

跌市買熊,為甚麼變了窮光蛋?大概是未曾分清「為的是甚麼」,以致令注碼、策略、以及心理活動統統出了軌。究竟一個人投資,為的是刺激、解悶?抑或是賺錢、致富?筆者深信,絕大多數理性的、「未迷失前」的投資者都會選擇後者。那又何以「瞓身」於窩輪、牛熊,儼如賭博者依然多如牛毛?

## 須懂得自制而取其平衡

筆者並非存心挖苦那些「打靶」往生的亡魂,更沒有打算要冒充救

世主,導人遠離窩輪、牛熊的苦厄,只是希望啟發大家思考一下自己的投資習慣。以小博大,本來便出自人性基本的小小貪念,只要懂得自制而取其平衡,其實並無不妥。比如小朋友愛花錢玩「歡樂天地」、大朋友愛花錢入「葡京」,只要懂得限制注碼,利用十元之中的一兩元輕鬆而已,實不為過。只是如果人們把本身的貪念放任到極致,不惜把養妻活兒的穩陣錢都全數用作投機,結果可能會傾家蕩產。

目前的股市盡受歐債危機的發展影響,變得異常波動。從經濟的基本面看,股市理應下行居多;卻偶爾受到消息面的主導而出現致命的亢奮。因此,筆者只是希望衷心的勸勉各位讀者要多採取具防守性的策略,選擇可作長線投資的產品,同時控制注碼。這才不至於在一個大市來臨之前,已被眼前瞬間的波幅磨成粉末!

■美聯金融策略研究部總監 譚朗蔚

## 十大表現最佳及最差基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	28.54
泰國股票基金	12.55
新加坡及馬來西亞股票基金	6.40
美元債券基金	5.83
英鎊債券基金	5.20
亞太(日本除外)債券基金	3.20
其他債券基金	3.16
新興市場及高收益債券基金	2.79
港元貨幣基金	1.08
環球債券基金	0.95
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
中及東歐股票基金	-27.45
印度股票基金	-24.99
天然資源及能源基金	-24.62
德國股票基金	-24.54
歐洲(英國除外)股票基金	-21.78
韓國股票基金	-21.64
拉丁美洲股票基金	-21.13
歐洲單一國家股票基金	-20.70
其他股票基金	-20.25
環球新興市場股票基金	-19.12

數據截至2012年6月29日  
資料來源:香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

## 生財有道

## 商務印書館專享開學優惠



中銀信用卡與商務印書館合作,推出多項精選優惠。由即日起至9月15日,憑中銀信用卡惠顧商務印書館,可享中學教科書及參考書9折、精選文具及精品優惠低至75折、3倍簽帳積分及6個月免息消費分期。另外亦可參加夏日大抽獎,有機會贏取1,000元書券,名額10名,卡戶每簽帳滿200元,即可抽獎一次,參加次數不限。

## 樓宇按揭客戶推薦計劃



Citibank提供樓宇按揭客戶推薦計劃,由即日起至9月30日,現有樓宇按揭客戶或Citigold客戶凡成功推薦新客成為樓宇按揭客戶,並於11月30日或之前成功提取按揭貸款,推薦人可獲贈1,000元現金券獎賞,受推薦人亦可獲300現金券。獎賞不設上限。