

# 市場風高浪急 避險追捧高息股

香港文匯報訊(記者 陳遠威)環球經濟持續疲弱,歐債問題成為眾矢之的,加上美國經濟日益惡化,頑疾求助無援,市況難有長期且有力的復甦。前路風高浪急,市場轉為追捧具防守性並且能提供穩定收益的高息股,為求在低息環境下跑贏通脹,並為資金避險。

## 部分高息股收益率

類別	股份	昨收(元)	收益率(%)
公用股:			
	中電(0002)	64.85	3.89
	電能實業(0006)	60.20	3.85
	長江基建(1038)	49.25	3.11
	港鐵(0066)	26.20	2.90
	中華煤氣(0003)	17.58	2.71
房地產信託:			
	越房(0405)	3.87	6.85
	冠君(2778)	3.27	6.85
	富豪(1881)	1.78	6.74
	泓富(0808)	1.85	6.49
	陽光(0435)	2.76	6.38
	置富(0778)	5.27	4.99
	領匯(0823)	32.75	3.95
	匯豐(87001)	3.79	3.88
電訊股:			
	電訊盈科(0008)	3.09	5.15
	和記電訊(0215)	3.58	4.44
	中國移動(0941)	86.7	3.84
銀行股:			
	恒生銀行(0011)	105.3	4.94
	匯豐控股(0005)	62.05	5.13

製表:香港文匯報實習記者 唐穎敏

高息股當中,以房地產信託(REITs)的收益率較為可觀,部分REITs的收益率持續有逾6厘,例如現時越秀房產信託基金(0405)及冠君房產信託(2778)的收益率便高達6.85厘,適合投資者作穩守突擊。如想更加保守,可選擇公用股,例如現時中電(0002)的收益率亦有3.89厘,足以跑贏通脹。內地連番減息,通脹有所下降,有專家認為資金流入高息股的趨勢仍會持續。

## 盈利和派息穩定企業獲青睞

凱基證券亞洲營運總裁鄺民彬接受本報訪問時表示,市況不穩,現時投資者避險情緒高漲,而盈利和派息穩定,財務狀況穩健的高息股得到投資者青睞,相信在下半年仍然能為市場資金提供一條短期出路。

鄺民彬表示,高息股主要留意兩類,公用股方面,長江基建(1038)上週四剛公布的中期業績表現不俗,其海外投資能夠帶來盈利貢獻,而息率有逾3厘,惟現時股價接近頂位,投資者可待股價回落再作考慮;長建昨收報49.25元,可於47元以下入貨,估計在50元會有阻力。此外,中移動(0941)的盈利穩定,持有現金充足,能夠維持其派息政策,息率有逾4厘;昨收報86.7元,可考慮於84元價位入貨,估計90元會有阻力。

他續指,房地產信託方面,領匯(0823)屬穩陣之選,但其股價已上升



圖為領匯已完成向信和置業收購的將軍澳海悅豪園購物商場。 資料圖片

至高位,投資者可考慮於股價回落至31元水平時買入,估計34元會有阻力。領匯昨收報32.75元。

康宏證券及資產管理董事黃敏碩同樣建議留意房地產信託,他在接受本報訪問時表示,REITs具有防守性,收益相對有吸引力,加上低息環境帶動置業氣氛,市場對REITs的需求將在第3季持續,認為其前景正面。

黃敏碩建議,短期可留意置富產業信託(0778),投資者可於5元以下吸納;置富昨收報5.27元。投資者亦可考慮越秀房產信託基金,在3.8元價位可作出吸納;越秀昨收報3.87元。至於領匯,相信其股價中線回落後,將較為適宜買入,投資者可於股價回落至31元以下時再作考慮。另外,內銀股雖然派息高,

但預料股價會出現回落,於求防守保穩定而言不太實際。

## 房託股防守性有別應全盤考慮

有市場人士認為,房地產信託在大市波動時仍然能夠穩健,這個板塊逐漸成為資金避險,但卻推高部分股份的股價,而且亦不是完全沒有風險,投資者不宜盲目追高收益率。

再者,各房地產信託的防守性有別,例如冠君產業信託基金(2778)及富豪產業信託(1881)的收益率雖然高達6.85厘及6.74厘,但由於兩者經營的業務對整體經濟表現較為敏感,股價可能跟隨市況下跌,投資者應就目標對象的各種收益來源以及風險因素作出全盤考慮。

# 投資人民幣產品時機未到

香港文匯報訊(實習記者 唐穎敏)港交所自去年9月起,容許公司以「雙幣雙股」形式(即同時以港元及人民幣計價股票上市),不過市場反應未見踴躍,凱基證券亞洲有限公司營運總裁鄺民彬認為,雖然中國經濟似有起色,但受環球經濟影響,現時投資氣候仍然審慎,投資者風險胃納不高,對「ETF」和「雙幣雙股」

等以人民幣計價的產品來說,現時時機未到。

## 普及性不高 散戶未習慣

鄺民彬表示,現時以人民幣交易的普及性不高,而且產品亦不多,散戶普遍不習慣以人民幣作交易。同時,人民幣升值能力降低,以現時市況來說,若把產

品推出市場,恐怕投資者未必接受。而且若要避險,鄺民彬認為市場有不少避險工具如債券、存款等,表現均比以人民幣避險佳。而「ETF」為高風險投資產品,波動性大,對如今趨於避險的投資者來說亦未必適合。

雖然現時時機未到,但鄺民彬認為若港交所將來容許更多高評級的優質中國公司來港發行債券,提供更多種類產品予投資者選擇,加上其它相關配套,相信未來以人民幣計價的產品市場會比現時吸引。

# 亞洲股市長線前景樂觀

國際投資公司霸菱資產管理認為,儘管受到全球金融市場持續波動影響,中國及大東協地區仍存在長線機會。近日在霸菱倫敦辦事處舉行的會議中,亞洲多元資產投資總監杜敬創(Khien Do)強調,儘管全球市場持續波動,他仍相信亞洲市場的估值吸引,可為長線投資者帶來豐厚回報。

亞洲多元資產投資總監杜敬創表示:「整體而言,該地區的資產負債狀況穩健,對外負債較少,企業負債水平接近25年以來的低位,銀行負債水平亦較低。儘管估值仍未處於最低水平,且可能隨歐洲金融危機的深化而進一步下跌,但中資企業的每股盈利正處於紀錄高位,就市場可提供的長期投資潛力而言,其估值屬於較

低。中國的國內生產總值雖然較過去二十年有所放緩,從每年9-11%下降至7-9%,但仍穩定增長。部分原因是由於中國的重大項目完成後,基建熱潮正逐漸消退。隨著中國發展程度提高,未來的項目將可能有所減少。政府致力透過減息及指示銀行放貸等更主動的措施刺激經濟增長;然而,我們預期不會出現與2008年/2009年類似的刺激措施,主要由於目前情況並無當時般嚴峻。市場估值仍處於歷史

較低水平,並開始消化外在的不明朗因素及低於預期的中國國內生產總值增長的負面影響。」

長遠而言,霸菱認為中國的兩個行業具備強勁增長潛力:金融服務業及房地產市場。杜敬創續道:「目前,中國的銀行體系受到較強保護,並未完全發揮功能。隨著政府放寬管制,並允許銀行提高槓桿比例,我們預期銀行業以及法律、會計及其他專業服務等相關產業或會蓬勃發展。」

霸菱資產管理

## 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	23.76
泰國股票基金	7.64
美元債券基金	6.00
新加坡及馬來西亞股票基金	5.87
英鎊債券基金	4.59
其他債券基金	3.74
新興市場及高收益債券基金	3.67
亞太(日本除外)債券基金	3.24
環球債券基金	1.19
港元貨幣基金	1.16
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
中及東歐股票基金	-26.89
韓國股票基金	-26.46
天然資源及能源基金	-25.80
印度股票基金	-24.66
德國股票基金	-23.26
歐洲單一國家股票基金	-21.03
歐洲(英國除外)股票基金	-20.33
中國股票基金	-19.98
環球新興市場股票基金	-19.37
大中華股票基金	-18.73

數據截至2012年7月13日  
資料來源:香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

## 美聯觀點



一直以來,都經常有很多朋友問筆者,這個基金是否值得投資?那隻股票是否值得?筆者一概回應:你的投資目的是甚麼?而答案也例必是:賺錢!

實情不論哪種投資工具,是否值得投資或值博,其內含意思就是這工具是否「抵買」?「抵」這個概念牽涉到比較,如果沒有比較,壓根兒就沒有「抵」或否的結論,而筆者每次都問當事人投資目的的原因,實情就是要了解當事人對該投資工具的預期回報,才知道應該怎樣去比較。

舉個例子:如果閣下已經清楚地了解本身的投資目的,是期望對抗通脹的話,那當中須考慮的投資工具的預期回報就必須和通脹率去比較,如純粹為資產保持購買力的話,和通脹率掛鈎的債

# 追求投資回報論值博

券是一個不錯的選擇,可是這項工具是有配額的,閣下能在市場買入多少是技術上的問題,如果買入的份額只佔資產的一半或四分之一,那餘下的份額就無法做到抵銷通脹的作用了,進一步的做法,就是找一些預期回報比通脹率高的投資工具,如果該工具的預期回報是通脹率的两倍,那麼,只須投入總資產一半的數額,就能做到為全部資產對抗通脹的效果;推論下去,投資預期回報是通脹率四倍的話,那麼只須投資總資產的四分之一便可達到以上效果,如此類推。

## 投資前須比較各板塊優劣

另一方面,如果是進取型的投資,目標是將利潤極大化,那又應該怎樣呢?

同樣地,投資和炒賣不同,投資是將資本有理據地投入,從而令到資本增值,以投資股票為例,也必須要進行比較,在投資前,須要比較各行業板塊的優劣,確定要投資的板塊後,便要從該板塊中比較各公司的優劣,從而選出適合投資的目標,這樣經過一輪比較和篩選後,才得出投資結果。

當中有兩點須要注意的,第一,任何投資工具也涉及風險,對投資工具有所回報預期的同時,也要時刻留意其風險的存在;第二,作比較的投資工具必須要同類型,如要對兩家從事不同行業的公司作出比較,實情有點難度,得出結論也未必準確,應先比較行業之後再從中比較公司,這樣來得實在一點。

美聯金融集團財富管理總監 梁綺文

# 生財有法

## 通利琴行門市投入服務



售票服務供應商之一購票通(Cityline)宣布由2012年7月23日起,於通利琴行旗下22間香港門市設立全新售票處,而原設於柏斯琴行的購票通售票處則於2012年7月22日終止服務。此外,市民透過設於通利琴行的自助取票機,除可提取購票通節目、城市電腦售票網及新光戲院大劇場的門票外,更可提取UA戲院及影藝戲院的戲票。

## 卡主入住頂級酒店享優惠



Visa宣布為Visa Infinite卡、Visa Signature卡及Visa白金卡持卡人呈獻酒店禮遇,持卡人入住包括文華東方酒店集團、凱悅酒店集團、Aman Resorts及Six Sense Resorts旗下酒店,可享延遲退房至下午3時、自動房間升級、最優惠價格等。此外,Visa Infinite卡持卡人由即日起至2013年5月31日可以尊享希爾頓Hilton HHonorsTM金會籍一年,會籍全球通用。