

# 港股次季波動 投資宜守勿攻

## 專家建議吼公用股高息股 靜待第三季轉好



踏入第二季，港股即爆發小型股災，到底本季投資策略該怎樣部署？雖然美國經濟復甦表象明顯，但朝鮮半島局勢緊張、內地H7N9禽流感持續擴散；以及日本推出無限量寬措施吸引資金，金融大鱷「醒目錢」借機食大茶飯，四重因素影響市場反覆。因此，分析師建議，投資者宜守不宜攻，抱審慎態度。正式出手前先停一停、諗一諗，不妨暫時留意具防守性的公用股、高息股，靜待第三季高潮。

■香港文匯報記者 黃子慢

市場大部分的分析師均預期今季非熊市，若美國經濟進一步向好，使中國經濟回穩，可減少歐債危機對市場帶來的負面影響。惟朝鮮半島局勢緊張、內地禽流感擴散，日本央行的寬鬆貨幣政策或會令資金流向日股，阻礙資金投入港股。金利豐證券研究部董事黃德凡表示，第二季的港股會是一個「上落市」，投資者情緒較差。

### 港股整固 上望二萬四

港股的估值仍處於合理水平，擔心內地推行偏緊的貨幣政策等問題，都會對股市造成衝擊。但港股估值仍然吸引，整體下跌的風險不大，但不會出現全年高位，高位或於第三季才會出現，而第二季為一個整固期。另外，港元匯價偏軟會對

今季造成影響，預計第二季恒指最高為23,800點，建議投資者應偏向審慎態度。

### 上升兩動力 靠內地美國

新鴻基金高級分析員李惠嫻表示，市場目前仍有很多不利消息，內地經濟增長疲弱，及禽流感爆發均對港股帶來陰霾。雖第二季不樂觀的因素很多，今季主要為調整期，但預計會當中有有所反彈，料次季恒指最高可望24,000點。

她認為，港股如要上升，首要內地經濟數據好轉，其次是環球資金需進一步增加，但這或要待美國經濟復甦後才可實現，預期第二季資金不會投入港股，至踏入第三季港股才可望造好。

面對對港波動，一向防守性甚高的本地公用股，及高息股頗成資金暫時避風的避風塘。在高息股方面，內銀股可謂位列前茅，雖其受到內地銀監會收緊對理財產品的要求影響，但有危就有機，分析員指內銀股業績不論是整體盈利、息差及不良貸款比率餘額表現不俗，而股息率更達5%以上，故適合長期投資之選。

■日圓下跌有利日本出口，可望刺激經濟及股市。資料圖片



### 日圓跌振消費 間接利電子板塊

日本央行決定擴大寬鬆貨幣政策，消息刺激日股反彈，但日圓則下跌。有分析員認為，此舉對日本本土經濟有利，惟當地由通縮轉為通脹會令債市充滿危機。日本央行政策對經營電子產品的上市公司，如TCL多媒體(1070)及海信科龍(0921)等，投資者信心將於短期內為該板塊帶來利好影響。

恒生投資服務首席分析員溫灼培表示，日本央行推行無限量寬及大增貨幣供應等兩項措施來刺激經濟，對當地為一件好事。作為全球的主要貨幣之一，增加貨幣供應量會令資金氾濫，資產價格會變好，但補充指日圓貶值會對其他出口型國家造成壓力，尤其出口產品類型類似的國家及地區，如韓國及台灣等的壓力更大。

### 日股變吸引 債市現危機

對投資者來說，日股會變得較其他市場吸引，因匯率下跌有利出口，並增加當地居民消費，該等因素會為日股帶來正面幫助。

他又指，現時日本國債主要由當地的市民購買，但現時利率只有0.4%，如在通脹環境，其利率便相對不夠吸引，市民因而拋售債券，令資金流向其他市場，為債市帶來危機。日圓貶值對港股的影響不明，但投資者對該因素會否間接影響某些板塊而存有疑慮。

中國銀盛財富管理首席策劃師郭家耀對此則表示，日本央行推行的政策對有經營電子產品的上市公司，如TCL多媒體及海信科龍等，於營利層面的影響不大。

然而，日本電子產品公司大多將廠房搬至內地，或找內地工廠代工，而日資公司將廠房搬回內地的可能性較低；投資者有信心，短期內會為該板塊帶來利好影響。

內地汽車股方面，於出口層面或會造成壓力，但兩地針對的車市不同，除非日圓大幅貶值，否則中國在生產成本上仍佔有利位置，依然具優勢。

## 着眼基本因素 換馬績優股

《績優股》

有專家表示，港股於第二季將橫行一段時間，至年中走勢才會清晰。因此，投資者於次季着眼點應放於基本因素，不宜再追隨概念與板塊，而是要因應第一季的業績表現，選一些盈利表現理想的績優股。而過去的3月，各大上市公司均已派發去年度的成績表，不少公司成績「標青」，而專家亦於其中為各投資者揀選數隻適宜吸納的績優股供大家參考。

### 友邦亞太增長勁

不少分析員均指出，上市公司的業績是股價升跌的動力，當然不能只貪圖高息而忽略基本面因素，否則會陷入「賺息蝕價」的局面中。2012年業績創出歷史新高的友邦保險(1299)得到不少分析員青睞。新鴻基金高級分析員李惠嫻表示，友邦去年純利增長9%，新業務價值上升27%，業績理想，集團於亞太區的保險滲透率仍屬低水平，有很大的增長空間；而去年10月併購荷蘭銀行(ING)馬來西亞的保險業務，可帶動業務上升。她建議投資者可於34元左右買入，目標價37元，跌穿32元止蝕。

李惠嫻又表示，長江基建(1038)本地業務穩健，公司現時手頭現金充裕，可作日後併購之用，因此未來業務發展應相當理想。

### 中石化獲政策支持

新鴻基金集團財富管理策略師蘇沛豐指，中石化(0386)雖去年盈利下跌，但由於國家政策利好公司前景，而向母公司收購海外資產亦有助業務發展，因此仍是投資者可考慮範圍之內。而昆侖能源(0135)，同樣受惠於國家政策，及得母公司於資金上的支持，令其走勢相對穩定，適宜吸納。

### 吉利金沙可低吸

中國銀盛財富管理首席策劃師郭家耀表示，北控(0392)的電氣業務為業務提供穩定的增長；而啤酒業務較為遜色，但其後應會有所改善，在調整後可多加留意。他亦指，吉利(0175)的汽車銷售情況理想，近期隨大市倒退，市盈率徘徊8倍至10倍之間，投資者可於低位入市。另外，致富證券研究部經理莊志豪認為金沙中國(1928)亦是可列入考慮之內，因業績理想，派息吸引，並有強勁現金流作支持，建議可趁低吸納。

### 相關股份近期表現

股份	去年純利同比變幅(%)	上周五收報(元)	變幅(%)	市盈率(倍)	派息率(%)
金沙(1928)	+9.1	37.55	-4.937%	31.55	3.54
長建(1038)	+22	54.7	+0.644%	13.92	3.03
昆侖(0135)	+15.96	16	-2.320%	19.16	1.44
北控(0392)	+17.81	58.7	-2.815%	20.45	1.28
友邦(1299)	+88.7	32.95	-4.215%	17	1.12

來源：各公司業績報告及財經網站 製表：香港文匯報記者 黃子慢

## 股息率5%值博 長揸內銀股

《高息股》

步入第二季不久，恒指上周五已大跌逾600點，是自去年5月中以來最大的單日跌幅。股市波動，資金流入高息股以觀望後市，本地公用股大獲追捧，高息股及公用股頓時成為避風塘。高息股方面，內銀股可謂位列前茅，雖其受到內地銀監會收緊對理財產品的要求的影響，成沽售對象。但有危有機，分析員指內銀股的業績不論是整體盈利、息差及不良貸款比率餘額表現不俗，而股息率更達5%以上，十分適合長期投資之選。

### 工行建行較穩陣

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，在理財產品風險的拖累下，內銀股有所調整或下跌是正常狀況，並為一個良機。其中，中小型銀行受到措施的影響會較大。他建議，選擇時會偏向大型銀行，建行(0939)在多隻內銀股中屬較為理想，從高位回落的幅度應不大，投資者可考慮於6元水平吸納。

### 留意人行門水喉

內銀股由於估值低，而估值率仍算吸引，適合長期投資，及可作為收息的選

擇；但投資者需承受其股價的波動性一定較公用股或房地產板塊為高。他表示，工行(1398)及建行，相對是一個較好的選擇，因質素較好，及股價較穩定。

他補充，現時可考慮入市，但不要期望其股價會有如1月的凌厲走勢，因人行的政策會令該板塊進行微調，短期股價仍然受壓。未來的風險則要視乎經濟復甦進度，由於內地月上的PMI指數並不算理想，復甦的步伐不甚穩定，如人行再收緊貨幣政策，或會令經濟復甦的路途更為遙遠。

### 公用股避難之選

另外，港股未來仍有不明朗因素影響下，資金走向轉趨防守，公用股成為投資者的資金避風塘，中電(0002)、電能(0006)及煤氣(0003)等，瑞銀指中電的本地業績穩健，海外業務則提供長遠的價值，目標價67元。而匯豐(0823)及電訊盈科(0008)因業務穩健亦值得留意。

### 相關股份近期表現

股份	上周五收報(元)	變幅(%)	市盈率(倍)	派息率(%)
工行(1398)	5.2	-2.622	6.14	5.73
農行(1288)	3.51	-2.5	6.26	5.56
建行(0939)	6.07	-3.651	6.33	5.5
香港電訊(6823)	7.68	-2.78	30.6	5.42
電盈(0008)	3.79	無升跌	16.55	5.04
中電(0002)	66.95	-2.689	19.41	3.84
電能(0006)	73.35	-1.61	16.09	3.34
領匯(0823)	43	-0.807	10.07	3.01
煤氣(0003)	22.4	-2.609	25.2	1.56

製表：香港文匯報記者 黃子慢