

經常聽到有人以下棋比喻投資，因兩者皆要鬥智鬥勇，複雜程度不相伯仲。中銀香港（2388）昨日就請來國際棋聯侯逸凡特級大師分享下棋訣竅，讓大家精進棋藝之餘，更能部署上佳投資策略。

■香港文匯報記者 方楚茵

投資如棋局 部署好勝算高

過兩日才逢雙十年華的大師侯逸凡，原來5歲半已開始學棋，9歲不時參加國際比賽。她雖自言天分不高，靠腳踏實地努力，但她早在2010年16歲時就拿下國際象棋世界錦標賽冠軍，更在去年國際象棋世界棋后對抗賽封后。身為國際大賽的長勝將軍，實力自然不容小覷。

當前局勢 金融必學

不過講到投資，習慣靠努力及實力爭勝的侯大師接受訪問時，就謙虛指自己甚少接觸。以往得獎獎金全交予父母投資儲蓄，自己集中鑽研下棋。侯大師現時就讀北大國際關係學院，認識部分學兄學姐有投資習慣，多數更想創業。她對學系不少與經濟相關的課程感到興趣，未來會爭取時間上金融經濟相關科目，認為在當前局勢，金融經濟是必學常識。

盤上嚐敗 人生取勝

說回比賽心得，她認為最重要是下子無悔及走好每一步。因為國際大賽爭分奪秒，每步棋均需與時間競賽，絕對考

驗棋手的經驗，專注力、集中力及長期記憶力就幫到她準確做好部署戰略，提高勝算。

實際上，棋局變化萬象，與金融市場的風浪亦好相似。眼見棋后對投資相當感興趣，中銀香港資產管理行政總裁區景麟、投資總監胡嘉林及股票投資主管陳道炯均即席向她教路。區氏指，現時市場波動大，大家不應先想贏幾多，「因為通常只記得成功的經驗，忘卻失敗」，故大家宜先保本，再趁市場波動吸納就有更大機會獲利。

原來區景麟三個團團都有學棋，原因就是他們在棋戰中嚐失敗，然後在人生中贏得勝利。

人幣升值 有跡可尋

胡嘉林就分享了他自己對人民幣的看法，指近年人民幣國際化就似十年不逢一遇的棋局。下棋是有棋譜、定石可供參考，人民幣的升值路一樣有跡可尋。他表示，人民幣就似43年前的日圓，當年與美元關係千絲萬縷，但日圓於1971年後和美元脫鈎後就升了4倍。按歷史棋局，現時人民幣自脫鈎後僅升了三

成，預期未來10年繼續升，可成為新財富儲蓄工具。相反，與港元掛鈎的美元，於2008年金融海嘯後美國負債倍升，有機會以美元貶值減值，港元只會愈趨愈窮。

對於近期人民幣匯率下行，胡嘉林指只屬短期嘈音，無阻長遠升值。又認為大家毋須對中國市場太悲觀，因現時經濟改革，包括將經濟資源由國企身上重新調配，及內地外匯儲備等今時不同往日，內地經濟底子良好，即使新興市場貨幣大跌，對人民幣影響輕微，大家不用害怕，更可當是財富儲蓄留給子孫。



■左起：中銀香港資產管理投資總監胡嘉林、中銀香港資產管理行政總裁區景麟、國際棋藝特級大師侯逸凡、中銀香港股票投資主管陳道炯。張偉民 攝

公用地產石油股 投資首選

買賣錦囊

香港文匯報訊（記者 方楚茵）雖然年輕棋后侯逸凡向小記透露，股票較複雜且風險大，相信父母主要幫她投資基金等風險較低項目。不過同場的中銀香港資產管理股票投資主管陳道炯就大派錦囊，分享投資股票的竅門。

陳道炯分析指，現時恒指市盈率處於約10倍低水位，相對美國市場的17倍至18倍水平更抵，傾向手持資金及以期指對沖，趁恒指跌時吸納。他分享自己的管理業務，現時現金水平由以往30%至40%，增至50%至60%，一見恒指跌500點至1,000即分注買入。

石油股仍有優勢買得過

港股方面，他認為揀股至為重要，心儀三大類股，包括公用股、地產股及石油股。陳道炯指，公用股絕對要揀有議價能力的股份，且股息要高；經營公用事業如巴士業務，由於與政府議價的能力較低，不建議吸納。他又強調要買「地產霸權」，因為霸權好厲害，即使受到雙辣招等影響，市場佔樓市大跌等不利因素應已反映在股價上；內地龍頭石油股優勢仍在，故亦可吸納。

內地貨幣政策領先美國

對於造成人心惶惶的錢荒，陳氏就好淡定，更讚內地貨幣政策行先美國3年。由朱鎔基時代開始收水，現時路走到一半，更應逢跌便買。問及內房股走勢，他指中國現時仍有48%人口居於農村，但新班子要城鎮化，若要6年內達成要求，地鐵長度需增兩倍，故即使屢有鬼城之說亦無礙，地產股將受益。不過他提醒要避開炒地皮的內房股，因為內地政策傾向建屋周期快的發展商，且內房以前毛利極高，現時已降至二成至四成，故流動量快的股份較佳。



■侯逸凡有興趣涉足金融投資領域。張偉民 攝



■區景麟指，現時市場波動大，大家不應先想贏幾多。張偉民 攝



■胡嘉林認為，近年人民幣國際化就似十年不逢一遇的棋局。張偉民 攝

社交媒體營銷興起

■數碼營銷極具影響力，由Facebook天價收購WhatsApp可見一斑。資料圖片



報告的研究顯示，市場營銷人員去年度在數碼營銷重點上發生顯著轉移。與去年相比（香港35%及內地19%），59%香港及77%內地受訪市場營銷人員表示，他們今年更着重數碼營銷的內容及策略規劃。同時，35%香港及47%內地受訪市場營銷人員表示今年將更着重優化社交媒體並分別會將47%（香港）及67%（內地）的數碼營銷預算分配在社交媒體社群的增長和參與度上。

港重多元營銷組合

研究亦發現，內地市場營銷人員專注在手機關係營銷（60%）時，香港的市場營銷人員更傾向於多元化的數碼營銷組合及提升包括優化搜索及線上廣告（47%），網頁優化（44%）及消費者互動（41%）的表現。

研究還發現，與內地的27%相比，香港只有6%受訪市場營銷人員表示他們機構所採用的數碼營銷得到管理層支持。同時，50%香港受訪市場營銷人員同意，由於資源所限，他們會隨機採用量度和分析方法。

報告指出，香港和內地的市場營銷人員持續面對如何建立一個具備數碼營銷分析能力團隊的挑戰，59%香港及37%內地受訪者表示他們缺乏足夠預算去聘請有相關經驗及知識的資深員工，有50%香港及57%內地受訪市場營銷人員則表示他們現有的員工並沒有相關的數碼營銷專業知識，另有26%香港及33%內地受訪者表示他們很難去挽留擁有相關知識的現有員工。

香港文匯報訊 數碼營銷是21世紀最具影響力的商業趨勢之一，這點可由Facebook願以天價190億美元收購WhatsApp可見一斑。香港去年Facebook月活躍用戶高達430萬人，內地則有超過4,600萬新浪微博日活躍用戶。每當受眾聚集，市場營銷人員就會緊隨其後。香港和內地的市場營銷人員將逐漸把焦點轉移至社交媒體營銷，逐步取締傳統的電郵營銷和網上廣告投放。

規劃數碼營銷策略

Adobe最近公布一份數碼營銷市場研究年度報告《Adobe APAC Digital Marketing Performance Dashboard》，經過長達6個月的實地調查，包括量化與質化研究，評估了共276位來自不同行業的資深市場營銷人員，並以澳洲、新加坡、韓國、內地、香港及印度的數碼營銷使用、轉變過程與成功的水平作為參照。

美聯觀點

投資REIT享穩定現金股利

所謂REIT (Real Estate Investment Trust) 其實是資產證券化商品之一，以發行受益憑證方式售予投資大眾。投資概念類似共同基金，為結合投資大眾資金，投資於各種行業的房地產（如購物中心、辦公大樓、停車場、醫院等），並管理其房地產資產，包括商業（店舖、商場、購物中心、停車場、酒店、辦公室）、工業、醫療服務及住宅等物業。其潛在收入來自於租金與房地產價格增值之收益。

典型完全收益產品

REITs是典型的完全收益產品，獲

利來源除了有高現金股息外，還有來自於價格成長的資本利得。比較REITs與其他股債市中長期的表現，年化報酬率均優於主要股市與債市指數。至於波動度雖高於債市，但卻低於科技股、小型股與新興市場股債指數，波動幅度則與全球股市相當。顯示REITs在一定風險程度下，有創造穩定成長報酬的特質。REITs的現金流量，主要來自租金收入、管理維修費用及承租率等，收入相對穩定。在美國，法令規定REITs必須將當年度90%的收益以股利形式分配給股東，故投資REITs每年將享有穩定的現金股利收入。

投資風險相對較低

由於利率上升的背景多為因經濟

升溫走高，當民眾支出與企業租用率增加，反有利公寓型與辦公室REITs表現，因為民眾寧願租而不要買。通貨膨脹發生時，租金、停車費等REITs相關收益會跟物價水平向上調整。當美國10年債殖利率上升時，REITs不一定下跌。反之，當利率下降時，REITs也會因利息支出減少而受惠，進一步提升獲利。

透過REITs，可用較小金額投資於一籃子的房地產標的，以投資組合分散風險，且交易資訊公開透明、有公正第三人鑑價機制，以及投資人保護機制。因此相較其他不動產投資管道，REITs的投資風險相對較低。此外，REITs與其他股債市資產類別的相關系數低，將REITs納入資產配置中，可達到分散風險的效果。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

人行兩周回籠2000億

儘管滙控（0005）績差失威，但隔晚美股及歐洲股市造好，故港股恒指昨早仍高開109點。其後市場消息指人民銀行進行正回購，大市升幅收窄，最終跌71點收市。

人行昨公開市場將進行1,000億元（人民幣，下同）的14天正回購操作，規模高出上週二的480億元逾一倍。上週四人行亦有進行600億元14天期的正回購，兩周內已回籠資金超過2,000億元。

節後對沖 正常舉措

由於春節後大量現金流入銀行體系，人行避免流動性泛濫，連續兩周正回購，屬於節後對沖流動性的正常舉措，是預期之中的做法，不表示貨幣政策出現轉向。

事實上，昨天內地拆息市場仍然平穩，反映銀行間資金繼續充裕。雖然上海銀行間同業拆放利率（Shibor）隔夜息比前天略升2基點至

1.72%，但與過去一年的拆息水平比較，仍屬低水平。一周至三個月期拆息更見回軟。

料續回籠 力度加大

在流動性十分寬裕的市場環境下，人行將繼續淨回籠資金沒有懸念，且回籠力度可能進一步加大，預計這一輪資金偏緊，會延續至下周召開全國兩會之後。

昨天港股雖然單日轉向，但跌幅不大。前期炒作兩會的題材股科網、環保及醫藥等普遍現回吐。例如TCL通訊（2618）前日收市後公布去年業績轉虧為盈，錄純利3.13億元，但昨天股價仍跌7.08%。

這類題材股股價過去半年普遍累積近倍升幅，提前反映政策利好，估值較高。隨著兩會召開時間臨近，在好消息出現前先作調整，不能不引起注意。

■太平金控，太平證券（香港）研究部主管 陳義明