■圖為工行山西太原網點。資料圖片
■圖為香港樂富領匯商場。資料圖片

專家教路

揀利是股 宜睇餸吃飯

香港文匯報訊（記者 張易）農曆新年是「大」「小」朋友逗利是的日子，這筆「橫財」拿來做什麼？買iPhone？到日本旅行？還是買衫扮靚？投資股票是不錯選擇。小記今次就綜合多位分析師意見，為大家推薦十隻「利是股」，部分入場費低至三千元有找，適合荷包未夠厚重的投資學徒；若資金充裕可考慮穩紮穩打的長實（0001）或騰訊控股（0700），總之實有一隻合你意。

細細注博中國創新支付

手頭得兩三千元，不妨考慮支付概念股中國創新支付（8083），入場費2,640元。獨立股評人黃偉康分析，內地移動支付業跑贏傳統行業，市場需求大，該公司獲人行頒發第三方支付業務牌照，股價「技術走勢不差」，未來或有機會與香港大公司合作；但要留意創業板股票波動較大，目標價0.95元。

北汽乃「汽車股中算平」

青睞主板股票的投資者，亦可選擇北京汽車（1958）。北汽成交量雖小，但黃偉康稱，該股勝在市值大及電動車概念，今年進入投資回報期，盈利可有20%至30%增幅，P/E值8至9倍，「汽車股中算平」，年內股價料可達12元。永豐金融集團研究部主管涂國彬看漲A股中長期，推薦南方A50（2822），入場費2,664元。

「中產族」可選資源股

對於「中產一族」，可考慮資源類H股，如兗州煤業股份（1171）、江西銅業股份（0358）等，黃偉康相信油價、煤價和銅價已見底，上述股份有增長空間。另一隻中國燃氣（0384），股價雖因油價近半年暴跌受壓，但中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀認為，內地能源政策不會改變，氣價穩定後，市場需求回升，加上輸氣管陸續開通，行業三年內有大幅增長。股價12元是入市時機，目標價15元。

另外，他看好內地科網股騰訊控股（0700），該股股價雖較招股價升足35倍，但在平台、廣告收入方面仍有明顯優勢，內地支付、電商亦有增長空間，目標價160元，每手入場費13,590元。

「富貴族」揀平保長實

至於「富貴一族」，郭家耀認為可揀內險股中國平安（2318），貪其銷售平台多，產品銷售有優勢，股價強勢，目標價100元。至於近來備受關注的長江實業（0001），涂國彬就建議長線持有，該股重組方案獲大多數股東支持，參考往績，投資和管理表現亦不俗。同系長江基建集團（1038）入場費雖要66,150元，但勝在有充足現金作收購。

十隻利是股

股份	每手股數	2月27日收市價	入場費
中國創新支付（8083）	4,000	0.66	2,640
南方A50（2822）	200	13.32	2,664
北京汽車（1958）	500	8.34	4,170
兗州煤業股份（1171）	2,000	6.40	12,800
江西銅業股份（0358）	1,000	13.24	13,240
騰訊控股（0700）	100	135.90	13,590
中國燃氣（0384）	2,000	12.06	24,120
中國平安（2318）	500	86.25	43,125
長江基建集團（1038）	1,000	66.15	66,150
長江實業（0001）	1,000	153.50	153,500

製表：記者 張易

■圖為騰訊位於深圳的總部。資料圖片

■兗煤展示綜採放頂煤工藝。資料圖片

■內地移動支付業務佈局進入規模化階段。資料圖片

■北汽董事長徐和誼較早前在上市儀式時攝。資料圖片

四大行勝在穩陣息口高

香港文匯報訊（記者 張易）說到「利是股」，不得不提是非多多的內銀股。人行連續減息，內銀息差收窄下，內銀板塊「短線唔使諗」，但是若真的用5年至10年作為人生儲錢目標，內銀股派息率穩定，仍是不錯投資選擇。

獨立股評人黃偉康贊同，內銀股政治風險小，正如在美國要買高盛，英國要買巴克萊，「買阿媽親生仔」一定不會錯。他相信四大國有銀行發展方向明確，而人行進入全面減息與降準周期，對國有銀行有利。

壞賬問題毋須太敏感

至於市場一直憂慮內銀壞賬問題，黃偉康認為「無需擔心」，若中央採取紓緩措施，相信能幫到銀行業改善壞賬。

不過，永豐金融集團研究部主管涂國彬擔心，內地反貪和經濟結構改革，內銀股難免牽涉其中，不建議投資者持有。中國銀盛財富管理首席策略師郭家耀亦認為，內銀股估值雖合理，但「股價上升空間不大」。

四隻國有銀行股

股份	每手股數	2月27日收市價	入場費（元）	派息率(%)
工商銀行（1398）	1,000	5.66	5,660	5.83
中國銀行（3988）	1,000	4.46	4,460	5.55
農業銀行（1288）	1,000	3.85	3,850	5.79
建設銀行（0939）	1,000	6.45	6,450	5.81

製表：記者 張易

■利是封

熱錢泛濫 房產基金當旺

香港文匯報訊（記者 張易）本港樓價癲升，二手細價樓屢創新高，但租金收入卻未必能完全跟上樓價升速，不少出租物業回報僅約3厘。選擇其他方法賺取穩定回報，房地產信託基金（REITS，簡稱房產基金）是其中之一。

本港投資者對REITS的認識，大多源於領匯（0823）2005年上市。經過近10年光景，現時香港已有約10隻REITS上市，當中不少由上市公司分拆出來，如長實（0001）旗下置富產業信託、泓富產業信託及匯賢產業信託；越秀（0123）旗下越秀房產信託基金等。

美年內退市 恐引發波動

全球資金泛濫，熱錢流入亞太區樓市，大部分房產基金回報率十分豐厚，越秀和匯賢更高達7厘，可謂坐享其成收息。不過永豐金融集團研究部主管涂國彬擔心，2013年中，美國前聯儲局主席伯南克預期年底退市時，房產基金股已預演潛在跌幅，擔心聯儲局年內退市，再次引發房產基金股波動。

房產基金股

股份	每手股數	2月27日收市價	入場費（元）	派息率(%)
領匯房產基金（0823）	500	49.50	24,750	3.54
越秀房產信託基金（0405）	1,000	4.37	4,370	6.83
陽光房地產基金（0435）	1,000	4.04	4,040	5.17
置富產業信託（0778）	1,000	8.80	8,800	4.74
匯賢產業信託（87001）	1,000	3.50（人民幣）	3,500（人民幣）	7.21

製表：記者 張易

美聯觀點

蘋果值博與否?

蘋果的價值已經達到了市場從未見過的高度，這家iPhone製造商的市值超過了7,700億美元，並超過了整個標準普爾600（S&P 600）小型股指數。微軟和IBM等科技公司的股票也經歷過飆升，只不過又落回地面，但是到目前為止，看好蘋果的投資者越來越多。在iPhone銷售加速，盈利預測上升，美國最大的股票回購和分紅方案，以及新產品（包括汽車）前景等消息的推動下，蘋果股價今年已上漲19%，為其市值增加了1,100多億美元。

三大領域產品鎖定用戶群

蘋果向來被視作消費電子科技公司，屬於繁榮/低迷周期類型公司，就像摩托羅拉、任天堂、諾基亞等公司一樣，而蘋果則創新集中在支付、醫療保健、Beats（音樂流媒體）方面，蘋果的這三大領域產品正開始鎖住用戶群。在蘋果的第一財季，iPhone的銷量較去年同期躍升57%，達到512億美元，遠超華爾街的預期，在此期間，手機的收入在蘋果總收入佔比超過三分之二，將該公司的利潤提振到前所未有的水平。

資產返還規模提升添吸引

標普道瓊斯指數公司的數據表明，蘋果去年在股票回購和股息方面花費了逾560億美元，在標普500成份股公司向投資者返還的9,000億美元中佔6%。在美國長期國債收益率徘徊在接近歷史低位水平的情況下，儘管蘋果公司1.4%的股息收益率低於標普500成份股公司2%的整體水平，但依然吸引了尋求收入的投資者。估計從現在起到2017年，蘋果將把資本返還項目的規模提升到2,020億美元，其中包括370億美元的股息，此舉很可能為蘋果股票吸引更多尋求收益的價值型投資者。

雖然蘋果股價漲勢如虹，但投資者仍帶有戒心的陰影，許多投資者還記得較早前，對競爭對手贏得市場份額的擔憂曾導致蘋果股價暴跌45%。然而，蘋果的快速升值也給以標普500為基準的投資者帶來了一個難題，就是在這個市值加權藍籌股指數中，蘋果的比重為4.1%，比其他任何成份股的比重大得多。投資組合經理必須至少持有這種比例的蘋果股票才能避免對這家iPad製造商的配置偏低，而那些未曾持有蘋果公司股票的經理錯過了該股的上漲。然而，一旦蘋果股價下滑，將帶來相應的風險。

■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

金管局新招助樓市平穩

樓市氣氛熾熱，金管局亦終於出手，金管局總裁陳德霖上周五向銀行發出最新指引，除有關物業按揭的新措施外，亦推出針對銀行的措施，加強銀行風險管理。

樓市在2014年下半年開始恢復活躍，住宅物業市場量價齊升，中小型住宅物業市道尤其暢旺，在去年下半年上升12%。金管局即時將700萬或以下自用住宅物業的按揭成數，由六至七成，降至一律為六成，第二套住宅物業按揭及入息比率上限，由五成降至四成，各類非自用物業，包括住宅及工商物業，按揭供款及入息比率上限亦由五成降至四成。

推新措施主要為管理市場需求，遏抑細價樓樓價升幅。過去數年的加印花稅等辣招及按揭逆周期措施對豪宅的影響較大，結果資金便集中細價樓，導致細價樓升幅跑贏大市。現時針對細價樓收緊按揭，主要是調控細價樓的升幅。理論上，相關措施可以壓抑需求，進而限制其升幅。

近期市場討論焦點在三、四按物業會否在短期內引爆樓市，陳德霖亦作了解畫。財務公司可做的貸款規模，相對銀行體系按揭總額達9,000多億元，只佔不足1%；而財務公司自銀行借入的貸款規模逾200億元，規模不算大。

充斥不明因素 應及早防範

2015年環球經濟充斥不確定性，各國爭相放水，貨幣戰如火如荼，環球資金氾濫，尤其是匯率之爭和油價之變，有可能進一步影響到中國經濟，乃至香港經濟，今年本港面臨的風險不容小覷。

此時香港樓市卻成為熱錢追捧的對象，樓價亦已水漲船高，家庭負債佔本地生產總值比率，更升至64%的歷史新高。當美元利息正常化，香港息口亦會跟隨上升，風險愈來愈近及愈來愈大。因此，及早防範，保障本港銀行和金融體系的穩定，很有必要。

無可否認，金管局推出措施會影響個別置業人士，但用心良好，新措施有助本港樓價保持平穩，經濟保持穩定繁榮。

■太平金控·太平証券（香港）研究部主管 陳羨明