

留意孖展交易風險

近期香港股票市場氣氛熾熱，交投活躍，每日錄得過千億成交，不少投資者為了取得更高回報，便選擇作孖展交易以槓桿原理擴大投資額。儘管孖展交易有可能提供更高的回報，但潛在的損失亦會同時倍大，在選擇作孖展交易前，應先透徹理解其運作及交易風險。

何謂孖展貸款戶口

投資者買賣證券時，可選擇支付全數金額，或向經紀行借入部分款項。若選擇借入款項，便須在經紀行開設「保證金」（俗稱「孖展」）戶口。客戶就買入證券的總額所存入的部分款項便稱為「保證金」。

經紀行向客戶提供貸款，客戶則以購入的證券或存放在孖展戶口的其他證券作為抵押品。經紀行可根據個別情況就客戶提供的證券抵押品，全權釐定其需要繳付的孖展按金金額。當出售證券後，須根據孖展信貸的條款償還借款。整項交易的利潤，是購入證券的成本減去出售證券所得，再減去交易費用及孖展貸款利息後所得的數額。

或被強迫性斬倉

投資者進行開展買賣時，須承受經紀行追繳保證金的風險。假如客戶戶口內證券的價值跌至低於預設的孖展成數，經紀行可能要求客戶提供額外的抵押品（俗稱「補倉」），若你未能及時補倉，經紀行或會「強迫性斬倉」，即毋需事先得到你的同意下出售你戶口內的證券。他們也不一定有責任通知你戶口內的證券價值已跌至低於指定的孖展成數，並可依照本身所訂立的指引，自行決定客戶繳付保證金差額的期限。此外，假如客戶的抵押品有多過一隻抵押股份，經紀行可能會出售流通量最高的股份，而並非客戶打算出售的那隻股份，這種「強迫性斬倉」在出售證券的價格及時間方面都很可能會對客戶不利。

如遇到斬倉，損失可能會超過所存放的孖展金額。假如斬倉後所得的款項仍不足以償還孖展貸款時，投資者除損失所有的孖展存款外，還要承擔該戶口的虧損。

了解孖展客戶協議

進行孖展買賣前，投資者必須與經紀行訂立明確的書面協議。在簽署有關的協議書前，必須仔細閱讀內容，確保明白和了解孖展買賣條款、借貸利息、孖展額、追收孖展差額的政策，以及經紀行可能會在甚麼情況下可未經客戶同意而替客戶斬倉或平倉等。此外，由於不同經紀行所提供的孖展服務條款可能有所差別，投資者應作比較，以選取最合適的服務。如有任何疑問，向經紀行查詢。

投資者教育中心(www.hkiec.hk)，為金融監管當局支持的機構。

雖然內地最近公布上季 GDP 增長率放緩至 7%，與市場預期相符，但零售銷售與工業生產等數據不佳，引發投資者對於經濟前景的擔憂，加上新股 IPO 所產生的資金排擠效應，均未能扭轉內地官方放寬資金投資港股限制的消息持續發酵所帶動的升勢。儘管 A 股及港股市近期升勢非常顯著，我們持續建議進取型的投資者於其基金組合持有中國股票基金，而

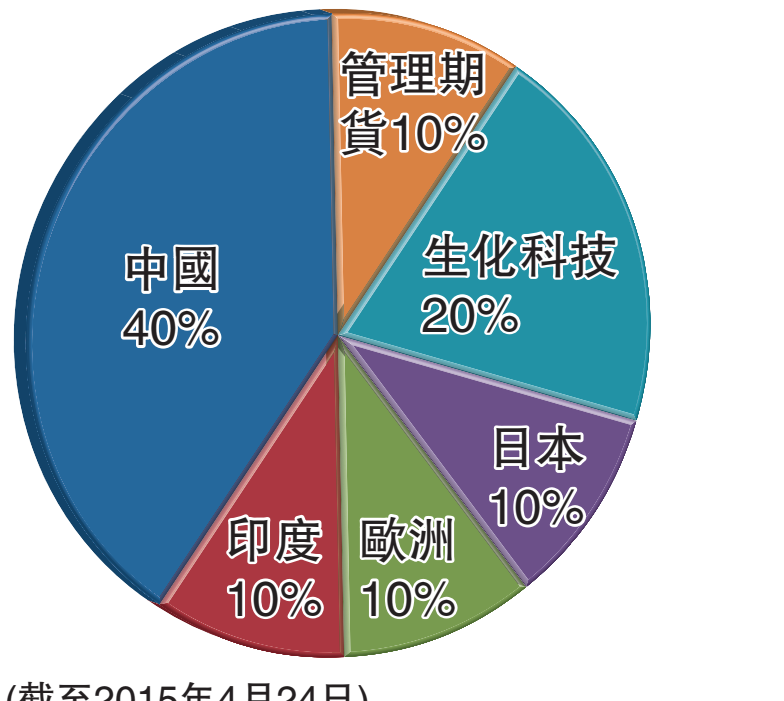
我們將與大家分享對內地及香港現時投資取態的睇法，以及適合進取型投資者的資產配置。 ■東驥基金管理研究部

倍，現時只有 13 倍；MSCI 中國平均市盈率為 12.7 倍，其平均市賬率 (P/B) 約為 2 倍，現時只有 1.4 倍，可見中國股市的估值並不昂貴。難怪鄧普頓的麥模思亦改變調子，建議出售美及轉投中國股市的懷抱。因此，於建議組合內，中國基金的比重為 40%。

生科及健康護理有景

其他資產配置方面，截至2015年4月9日，納斯達克生技指數與紐交所健康護理指數於年初至今分別錄得21.1%與10.5%的回報，而於疾病醫療的創新突破持續、人口老化與新興市場需求上升趨勢、整體板塊盈利增長不俗以及行業內繼續有併購活動進行。我們認為生化科技與健康護理的前景樂觀，但由於香港現時並沒有任何受證監會認可的生化科技股票基金發售，故我們建議動用佔全組合的20%資金，吸納前景同樣不俗的健康護理股票基

適合進取型投資者的資產配置



(截至2015年4月24日)
資料來源：東驥研究部

金。

最後，隨著歐元區三月的Markit採購經理人數據反映，區內服務業寬鬆（QE）政策逐漸奏效，故我們建議動用佔全組合的10%資金，吸納歐洲股票基金。

改善情況較製造業佳，且主要來自於內需成長帶動，加上德國也擺脫通縮陰影，消費者及企業信心持續上升，意大利與西班牙經濟也出現改善，以及企業盈利也錄有不錯的表現，顯示歐央行（ECB）的量化

（讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文意見只供參考，文內基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。）

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

[illegible][illegible]

註：亞洲太平洋股票，日本除外。

最新基金資格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。

變幅：以期內每股資產淨值或賣出價計算，股息再投資，以港元計算。

同一組別中，領先的 20% 基金在總回報上被授予 Lipper leader 稱號(代號 1 級)，之後的 20% 為 2 級，中間的 20% 為 3 級，再之後的 20% 為 4 級。

穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。