

想學巴菲特？先了解何為價值投資

理財 智庫

供股知多啲

供股是上市公司常見的集資方法之一，當公司需要增加資本，又不希望增加本身負債項時，便會考慮增發股份。供股是向現有股東發售新股尋求他們增加投資金額。每當供股消息公佈，往往對公司股價有短期壓力。以下幾條問題有助你考慮應否供股。

如何決定是否值得供股？當上市公司提出供股建議時，會公佈集資原因、建議條款和細則。你要考慮公司前景是否值得你加碼投資，亦要考慮自己的財務情況。

股東參與供股程度受眾多外圍因素影響，難以預測，惟不中供股條款如供股比例、供股權買賣、額外申請安排等將影響認購反應。

供股時應注意什麼？上市公司根據合資格股東的持股量，按比例讓他們認購新股。假設是2供1，那每持有2股便可收到1份供股權；假設是1供3，那每持有1股便能收到3份供股權，供股比例大的話，股東就需要付出較多資金。

你要留意供股後，你手上可能會出現碎股。碎股售價一般會較正股價格有折讓，賣出時間亦可能較一整手股票為長。

你亦要留意供股時間表，即供股日期，供股權是否可以買賣及其買賣日期等。如果供股權可以買賣，就會在香港交易所掛牌交易一段時間。

如果你決定行使供股權，應在指定限期內填妥有關表格並繳付所需款項，然後將文件交回股份過戶處，或者及早知會你的銀行或經紀行，讓它們在截止日期前有充分的時間為你作出安排。如無意供股，你可沽出供股權。

供股牽涉到什麼費用？如果投資者進行供股，除支付供股價，還有手續費。各銀行和經紀行收費不同。至於賣出或買入供股權，收費和買賣股票一樣，牽涉的包括經紀佣金、證監會及港交所收取的交易費和存入費等。

持股而不供有何影響？你的權益會變攤薄，假設公司所賺盈利及派息金額不變，股數增加會導致每股收取股息減少。

錢家有道 (www.thechinfamily.hk) 由投資者教育中心負責管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持

很多剛開始了解接觸股票投資的新手都希望能夠盡快學習股神巴菲特的高超技藝，至少略識一二可以幫助個股挑選，那麼對股神堅持的價值投資法一定也有所耳聞，今期筆者為讀者解讀價值投資法的一些原則，希望給投資新手帶來啟示。

與趨勢投資法相對，價值投資是由 Benjamin Graham 和 David Dodd 所提出，其重點是透過基本面分析，例如股息收益率 (Dividend Yield)、市盈率 (P/E ratio) 及市賬率 (P/B ratio) 等指標進行判斷，篩選出股價被低估了的股票進行相對長期的持有。

股神巴菲特作為價值投資法的殿堂級大師，自然擁有關於價值投資最大的說話權，其六項原則概括起來可包括，競爭優勢原則、現金流量原則、「市場先生」原則、安全邊際原則、集中投資原則、長期持有原則。

近日筆者有幸接觸到任俊傑先生並請教關於價值投資法的理解，任先生曾多年致力於研究價值投資法，出版過暢銷書籍《奧馬哈之霧》及《穿過迷霧》深度解讀巴菲特特的投資哲學，並通過持續投資成功獲得雙匯、茅台、華僑城等多隻股票的長期豐厚回報。



美國伯克希爾·哈撒韋公司在巴菲特的家鄉奧馬哈召開2017年度股東大會，吸引世界各地的4萬多名股東前來聆聽「股神」巴菲特的投資心得。

資料圖片

系統風險會隨時間而降低

巴菲特的價值投資法是在1997年左右才進入中國投資者的視野，很多投資者都曾懷疑這套美國的投資理論並不會適用於中國市場，但是任先生最早就認為即使在政策風險及散戶充斥的A股市場，價值投資仍有可以借鑒的機會。因為以十年的周期來看，中國與美國的經濟一樣呈上升趨勢，即系統風險長期來看是會隨時間而降低的，那麼長期投資優質的公司就有捕捉價值的機會。

聚焦「選準」及「拿住」

任先生常常告訴投資者，價值投資最重要的就是「選準」及「拿住」兩項原則，「選準」是指慧眼識中有潛力的優質公司，這也是價值投資最重要

的部分。不妨採用走出去、走進去、走下去及走上去幾個步驟分別考察公司的發展前景、競爭優勢、獨特條件及同行競爭者等因素，最好是自己比較熟悉的行業或公司產品。

另外有些中國上市公司確實存在操縱財務的嫌疑，因此投資者在審視中國股票的時候應更關注於公司管理制度及管理層的執行能力，財務比例如市盈率等並不是決策投資的唯一指標。

「拿住」是指投資者需避免非理性因素，不能因股指或個股短期的大跌而一時心切沽出止損，亦不能因短期強勢漲幅而心動套現。這是保證價值投資可以實現的重要條件，對於價值法來說，很多時候「有所為」要比「有所為」更難也更為重要。因機構投資者常常需要考慮為客戶

帶來短期的投資表現，而不適用於價值投資；散戶投資者若決定走這條路不妨拿出一筆閒錢，如至少十年不需要使用的資金，因此不會因為個人現金流需求而影響投資決策，也更容易實現「拿住」這條原則。

還需了解行業並適當調整

最後，任先生還提醒新手，巴菲特也有錯的時候，價值投資也未必能百戰百勝。投資者還需深入行業了解、跟隨自己需求及在環球經濟局勢劇變的時候做合適調整。

(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											
基金名稱		理柏環球類別	單位估值 (2017/06/08) 港幣	三個月 回報	半年 回報	一年 回報	三年 回報	五年 回報	十年 回報	排名	基金名稱		理柏環球類別	單位估值 (2017/06/08) 港幣	三個月 回報	半年 回報	一年 回報	三年 回報	五年 回報	十年 回報	排名
人壽保險基金 - (>20% - 40% 股票)																					
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	1	12.59	4.66	15	6.79	126.15	19	1	宏利強積金計劃 - 基本 - 宏利環球基金		環球股票	3	20.351	7.03	25	17.36	21	36.52	13
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	1	15.94	4.66	14	6.76	2	594.13	2	宏利強積金計劃 - 基本 - 宏利亞洲基金		環球股票	3	20.351	7.04	24	17.35	22	36.51	14
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	2	17.2017	4.51	21	6.17	3	3.45	25	宏利強積金計劃 - 基本 - 宏利歐洲基金		環球股票	3	18.623	7.48	17	17.22	135.64	6	1
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	2	17.2795	4.55	22	6.17	4	93.36	3	宏利強積金計劃 - 基本 - 宏利北美基金		環球股票	4	12.78	7.25	21	17.05	24	32.28	24
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	2	17.2795	4.55	22	6.17	4	93.36	3	宏利強積金計劃 - 基本 - 宏利澳洲基金		環球股票	2	26.142	7.25	22	16.88	25	16.14	21
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	Leader	19.3954	4.79	27	6.02	5	88.2	4	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票) 平均20										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	4	18.28	3.52	25	5.89	6	82.8	5	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	1	18.9226	4.15	25	5.87	82.8	4		人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	2	19.781	4.84	3	5.68	9	97.81	2	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	3	11.54	4.81	4	5.68	10	154.21	3	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	3	11.54	4.81	4	5.68	10	154.21	3	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	4	11.9595	4.91	2	5.55	12	19.20	4	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	2	14.88	4.71	12	5.55	13	88.34	5	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	2	15.41	4.76	9	5.48	14	46.21	6	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	Leader	12.1444	4.61	16	5.47	15	21.44	7	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	4	18.807	4.61	17	5.42	16	88.07	8	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	1	11.48	4.73	10	5.37	17	14.23	9	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	2	27.61	4.78	5	5.22	18	84.07	10	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	2	17.67	4.8	6	5.18	19	73.91	11	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	1	136.79	4.72	41	5.10	20	36.79	12	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	2	17.577	4.43	23	4.64	21	76.51	13	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	2	16.55	4.68	13	4.27	22	65.14	14	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	Leader	17.3618	4.55	18	4.42	23	72.82	15	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	4	17.7785	4.54	19	4.42	24	77.92	16	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	1	14.11	4.52	20	4.25	25	41.1	17	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	Leader	11.1845	4.22	54	4.21	26	11.85	18	人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	4	6.2	5.41	55.69					人壽保險基金 - (>40% - 100% 股票)										
人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)																					
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	3	20.062	5.29	20	10.57	100.62	5	1	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	3	13.1573	6.28	1	10.51	31	21.50	2	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	1	19.4186	6.21	2	10.21	39	94.19	3	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	2	30.25	6.18	3	10.04	10	167.4	4	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	Leader	13.6007	5.82	5	9.94	30	18.19	5	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	3	20.04	4.58	24	9.88	100	103.4	6	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	2	18.4211	5.61	13	9.86	7		7	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	1	15.25	6.09	4	9.66	9	65.26	8	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	3	21.978	5.79	6	9.65	10	119.78	9	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	Leader	126.44	5.74	8	9.61	21	26.41	10	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	4	1.9671	5.49	9	9.52	12	96.71	11	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	Leader	2.2739	5.77	1	9.48	13	96.71	12	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	3	1.9187	5.69	19	9.27	14	91.87	10	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	4	17.84	5.69	10	9.25	15	78.13	13	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	4	15.4497	5.63	12	9.17	16	54.57	14	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	2	20.309	5.65	11	9.12	17	100.39	3	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	1	18.271	5.19	21	9.18	18	76.43	14	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	1	18.048	5.19	15	8.99	19	94.9	15	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	3	16.31	5.57	15	8.95	20	63.15	16	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	Leader	18.7345	5.57	16	8.92	21	87.86	17	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	Leader	18.4857	5.56	18	8.93	22	81.11	18	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	2	14.92	5.52	18	8.83	23	49.18	19	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	Leader	11.9181	5.05	23	8.72	24	19.18	22	人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	5	6.1	5.49	76.36					人壽保險基金 - (>40% - 60% 股票)										
人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)																					
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	1	27.3639	6.79	9	19.77	127.84	1	1	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	3	25.74	6.72	19	19.44	116.37	3	2	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	3	32.573	6.71	15	19.72	124.67	3	3	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	4	14.3383	7.48	15	15.24	4	43.38	4	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	4	18.27	6.72	13	15.2	5	82.71	5	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	4	18.06	6.74	13	15.18	6	71.35	6	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	1	21.742	6.34	14	14.9	8	110.51	7	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	1	19.89	7.4	9	14.59	9	105.11	8	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	1	15.65	6.73	18	14.88	10	94.18	9	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	1	17.52	6.76	8	14.81	11	75.25	10	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	Leader	14.9494	6.62	18	14.8	12	49.95	11	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	Leader	12.48	6.76	9	14.71	13	248.31	12	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 北美		港元/北美混合	4	18.5	6.76	9	14.71	14	248.31	13	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 澳洲		港元/澳洲混合	4	20.512	6.55	12	14.41	15	105.12	14	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 日本		港元/日本混合	Leader	20.09	6.47	25	14.22	16	90.61	15	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 印度		港元/印度混合	2	18.251	6.4	29	14.17	17	82.51	16	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 中國		港元/中國混合	Leader	17.98	6.47	24	14.09	18	97.16	17	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 其他		其他地區混合	4	16.9275	6.43	12	13.99	19	68.76	18	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 全球		港元/全球混合	2	19.786	6.77	17	13.97	20	97.83	19	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 亞洲		港元/亞洲混合	4	19.42	6.61	28	13.97	21	94.17	20	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)										
人壽保險基金 - 歐洲		港元/歐洲混合	4	11.9471	6.38	13	13.22	22	15.97	21	人壽保險基金 - (>60% - 80% 股票)									</	