

理財 智庫

了解新經濟公司估值

港股未來會有更多的新經濟公司，抽不抽這些新股應該是不少散戶心底裡的問題。公司的股票是否值得買，新股是否抽得過，很視乎公司的估值是否合理。高估值向來是新經濟公司的標籤，近年有些新經濟公司的估值被指虛高或泡沫，簡單點說，就是業績增長與高估值存在落差。

公司的估值高低主要反映市場對公司業務前景的看法。有一點要留意，估值高，不代表貴；估值低，不代表抵。市場普遍給予新經濟公司較高的估值，是憧憬其業務會高速增長。假使公司符合市場預期，交出一張亮麗的成績表，高估值自然不成問題。

存眾多不明朗因素估值難

沒有盈利（甚至沒有收益）、前期投入高、現金流量不穩定、以及大部分資產為創意和技術專利等無形資產，可說是新經濟公司的特點，在這些特點面前，傳統的估值方法，例如市盈率和市賬率就不再管用。以生物科技初創公司為例，它們的主要業務是研發，沒有往績可尋，難用傳統方法來做估值。

憧憬業務高增長或成泡影

然而，這些公司估值普遍很高，原因是市場寄望公司未來研發成功，帶動業績高速增長。之不過，生物科技產品研發時間可以長達多年，變數甚多，假使最終研發失敗，今天市場給予公司的高估值其實只是一場泡影。

投資者要記住，公司未來增長的故事可以說得很動聽，但能否達成，唯有時間來做證。

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

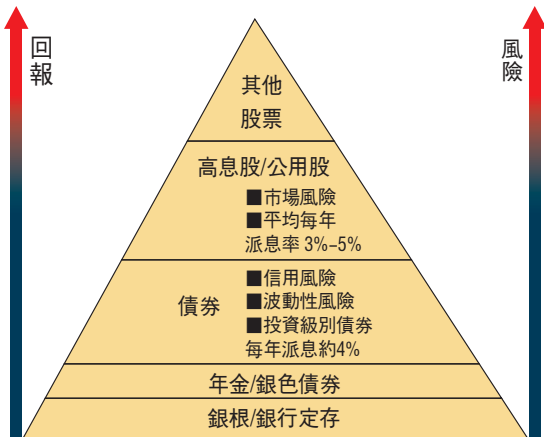
年金vs其他退休投資方案

銀髮理財

港府終於近期宣佈推出終身年金計劃，迅速成為坊間熱話，相信各位讀者已經非常熟悉其細則，公共年金好處不用多說，風險相對較低，每月穩定收入，為退休人士帶來多一重保障，派發年金過程亦較保險公司年金產品簡單。

港府終於近期宣佈推出終身年金計劃，迅速成為坊間熱話，相信各位讀者已經非常熟悉其細則，公共年金好處不用多說，風險相對較低，每月穩定收入，為退休人士帶來多一重保障，派發年金過程亦較保險公司年金產品簡單。

東驥基金管理



資料來源：東驥基金研究部

（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之股票。）

但長者購買此年金時需注意以下幾點：第一，壽命越長，年金收益越高，若未計折現等因素本年需要至少十六年才能回本；第二，由於年金流動性差，所以在購買之前需預留好流動資金以備不時之需；第三，提前退保會蝕本，如果投保人保證期內身故或想提前退保，政府只會退回剩餘金額的約七成；第四，年金

本身不能對沖通脹，應該視為理財而非投資產品，未來每月收入可能不能滿足生活所需；第五，如購買年金後發現以上風險並未考慮清楚，購買者擁有21天冷靜期，在此期间有權要求全額退還所有保費。退休人士亦有多重隱憂，首先需要預估自己的退休生活方式及水平，其他考量因素還包括，應對突發性的開支也非常重要，例如健康變差導致的昂貴醫療開支及來自親友的需求，

退休人士需要對市場利率及通脹率等概率有所了解，對自己的財富管理意識有理性的判斷，尤其是防止網絡或其他詐騙，得不償失。

中途「離場」要蝕讓

因此流動性風險是年金投資的一項重要考量因素，若投保人患病等原因急需錢的時候被迫退保，一次性提



■財政司司長陳茂波（中）、香港金融管理局總裁兼香港年金有限公司主席陳德霖（左）和香港年金計劃宣傳大使黎明（右）於7月5日出席香港年金計劃啟動禮。

取約打七折。

除年金外，長者同樣有其他的理財方案，例如銀色債券、安老按揭、投資級別債券及股息股等，但是回報較大的投資或理財方案風險也會相應增加，投資者需充分考慮風險後理性進行投資，對於資產相對不算多的長者不妨考慮年金之類相對風險較低的產品。

風險與回報的正相關

例如年金的主要風險為通脹及流動性風險，以每年通脹率維持3%水平推算，現在的100萬元到16年後的價值只會剩約六成，固定的每月年金收入也會剩到時候不能滿足生活需求。銀行定存往往也可達到2厘，主要暴露於市場利率風險；安老按揭是以物業作抵押品收取每月年金，借款人身故後如果後人不贖回，物業將由按揭公司出售；銀色債券只適用於65歲或以上長者的港元債券，與通脹掛

鉤，但固定三年期，流動性較低。因債券持有到期也具有定期派息的作用，一般為半年或一年，但與年金最大的區別在債券到期後將歸還本金，風險方面則較政府年金多一重違約風險，投資者亦有機會蝕本。

高息股派息率可逾3%

投資級別債券相對於說違約風險較低，年化派息率可達4%。對於資產相對充裕的長者，若希望獲得定期派息，還可在組合中加入高息股等，派息率也在3%至5%左右，但需考慮到派息可能隨公司盈利能力轉弱而減少，股價也會暴露於市場風險之中，若市場上行會增加額外回報以補償其相對較高的風險。

附圖中比較了各項退休投資方案的回報及風險，投資者認購前需謹慎衡量自身風險及投資需求，有條件的可諮詢專業人士進行理財規劃。

基金名稱										基金名稱										基金名稱									
理柏環球類別	單位淨值	2018/07/06 升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	理柏環球類別	單位淨值	2018/07/06 升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	理柏環球類別	單位淨值	2018/07/06 升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌	升/跌
海峽MPF退休計劃-東亞亞洲股票基金-A	11.155	1.49	1.1257	1.155	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	中國人壽保險有限公司-中國人壽保險有限公司	11.155	1.49	1.1257	1.155	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	海峽MPF退休計劃-東亞亞洲股票基金-A	11.155	1.49	1.1257	1.155	1.1	1.1	1.1	1.1
東亞亞洲股票基金-A	11.1247	1.1	0.824	2.1126	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	東亞亞洲股票基金-A	11.1247	1.1	0.824	2.1126	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	東亞亞洲股票基金-A	11.1247	1.1	0.824	2.1126	2.1	2.1	2.1	2.1
東亞亞洲股票基金-B	11.0083	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	東亞亞洲股票基金-B	11.0083	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	東亞亞洲股票基金-B	11.0083	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1
東亞亞洲股票基金-C	11.0084	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	東亞亞洲股票基金-C	11.0084	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	東亞亞洲股票基金-C	11.0084	1.12	0.824	3.1006	3.1	3.1	3.1	3.1
東亞亞洲股票基金-D	11.0085	0.02	0.7	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-D	11.0085	0.02	0.7	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-D	11.0085	0.02	0.7	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-E	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-E	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-E	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-F	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-F	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-F	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-G	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-G	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-G	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-H	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-H	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-H	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-I	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-I	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-I	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-J	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-J	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-J	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-K	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-K	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-K	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-L	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-L	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-L	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-M	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-M	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-M	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-N	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-N	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-N	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-O	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-O	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-O	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-P	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-P	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-P	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-Q	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Q	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Q	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-R	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-R	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-R	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-S	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-S	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-S	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-T	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-T	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-T	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-U	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-U	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-U	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-V	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-V	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-V	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-W	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-W	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-W	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-X	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-X	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-X	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-Y	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Y	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Y	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-Z	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Z	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-Z	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AA	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AA	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AA	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AB	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AB	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AB	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AC	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AC	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AC	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AD	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AD	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AD	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AE	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AE	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AE	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AF	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AF	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AF	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AG	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AG	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AG	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AH	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AH	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AH	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AI	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AI	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AI	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AJ	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AJ	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AJ	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AK	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AK	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AK	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AL	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AL	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AL	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AM	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AM	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AM	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AN	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AN	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AN	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AO	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AO	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	東亞亞洲股票基金-AO	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8	6.8	6.8	6.8
東亞亞洲股票基金-AP	10.9315	0.15	0.71	6.82	6.8																								