

大笨象今年股價自低位回升六成



今年初新冠肺炎疫情爆發，至今仍肆虐全球。在疫情初期，受惠在家工作與「宅經濟」，新經濟股表現相當亮麗，傳統經濟股則受全球各地接連推出「封城」、限制社交聚會等防疫措施而大受打擊。但風水輪流轉，疫苗面世令傳統經濟股重現生機。香港股市過去一直有言「聖誕鐘買滙豐」，近期股價回升的滙豐可謂是傳統經濟股的首席代表，聖誕鐘又響，今年又買唔買滙豐呢？

■ 香港文匯報記者 岑健樂

新種，各種疫苗在世界其他地方也就快上市，特首上周五也宣布香港最快下個月就有疫苗供應。可以預見，新冠疫情終會過去，世界經濟活動將回復正常。另外，還有利好消息是英倫銀行上週表示，容許英國的銀行，包括滙豐渣打等恢復部分派息及派花紅。雖然前提是銀行有充足資本，能有效對抗新冠疫情引起的市場波動，不過仍讓人期待傳統智慧會否再次應驗。

疫苗快應市 經濟現曙光

事實上，隨著各國研發的新冠肺炎疫苗面世，全球經濟似乎出現復甦的曙光，而港股早前亦出現資金輪流追捧新經濟股與傳統經濟股的情況，不少估值已經跌得相當低殘的傳統經濟股得以「鹹魚翻生」。究竟傳統經濟股有乜好揀？

在一眾傳統經濟股中，滙豐控股（0005）曾經是不少香港人的愛股，不少人甚至將其當作「傳家之寶」，正是因為它穩健的經營作風及持續的派息政策，更有「聖誕鐘買滙豐」、「買咗鎖入夾萬」之說，而過往踏入11月與12月，「聖誕鐘、買滙豐」的說法便相當流行，意指每逢臨近12月聖誕節，大家應去買滙豐股票，因為基金經理在年結或季結時為了粉飾櫥窗（做好其今年的總投資回報目標），所以多數會買入滙豐等大型藍籌股，在需求大增下，股價上升，因此多數會令預早入市的小股東賺錢。

金融海嘯之後 越跌越殘

惟自從2008年金融海嘯以後，滙豐股價表現長期令股東失望，近年此說法已逐漸淡出投資者的視野，至於為

回應英國監管機構要求，於今年4月1日愚人節宣布叫停派息與股份回購，更是令香港全城心嘯，大失所望。

不過，近日滙豐表現相當不俗，其股價由9月23日的25年歷史低位27.5元，升至上周一（12月7日）最高的44元，累積升幅剛好是60%。究其原因，主要是之前股價跌得過分低殘，出現超賣的情況。此外，近日市場開始憧憬明年滙豐可能有機會恢復派發股息，或者今年可能有「聖誕鐘、買滙豐」呢支歌仔唱。滙豐控股上周五收報41.65元，跌0.25元或0.6%。

中美相爭拖累 隨時再插

在中美關係仍然緊張，短期內難以迅速回暖的大環境下，有意見認為滙豐夾在兩國中間慘成磨心，不知何時又會受到中美之爭的拖累。而且，近日股價表現良好的銀行股又不只滙豐，就算看好銀行股再上衝，亦不一定選擇滙豐，可以選擇其他本地銀行股，甚至是內銀股。

揀銀行股 內銀派息有保證

金利豐證券研究部執行董事黃德凡早前接受香港文匯報訪問時表示，現水平的滙豐股價升勢過急，在約兩個半月內上升超過50%，他認為市場似乎對滙豐太樂觀，因為歐美疫情仍然持續嚴峻，經濟表現疲軟，而滙豐不一定會迅速恢復至早前的派息水平，再加上美國總統特朗普在下月任期正式完結前，不排除會繼續有小動作打壓中國，滙豐亦可能因而受累，影響其股價表現。

他認為，內銀股表現相對而言會較滙豐之類的國際金融股為好，因為內銀股受外圍因素的影響比較小，而且派息方面亦相對較為穩定。

聖誕鐘買滙豐？

十隻傳統經濟高息股今年表現

股份	年內股價表現*	股息率**
中國銀行(3988)	-20.12%	7.87%
中移動(0941)	-32.37%	7.34%
電能實業(0006)	-27.81%	6.8%
香港電訊(6823)	-4.92%	6.74%
中銀香港(2388)	-11.28%	6.4%
長江基建集團(1038)	-27.95%	6.16%
建設銀行(0939)	-13.67%	6.02%
恒生銀行(0011)	-14.53%	5.96%
中電(0002)	-13.31%	4.34%
港燈(2638)	+0.39%	4.15%

*截至12月11日 **假設今年每股派息率與去年一樣

■ 製表：記者 岑健樂

點睇邊隻股票高息？

- ◆ 股息（Dividend）是指公司將每年或每季賺到的利潤，分派給股東的金額
- ◆ 要分辨邊隻股票高息，主要是看股息率（Dividend Yield）
- ◆ 股息率的計算方式：過去12個月每股派息金額／股價 × 100%
- ◆ 股息率與股價是成反比，當股息不變時，股價上升，股息率便會跌，而股價下跌，股息率便會上升
- ◆ 投資者不應單憑股息率高低決定是否買入股票，因為股息率高可能是由股價下跌造成，隨時出現「賺息蝕價」的風險

製表：記者 岑健樂

部分REITs今年表現

REITs	年內股價回報表現*	去年每單位派息	股息率**
越秀房產信託(0405)	-28.6%	0.2707元	7.18%
陽光房地產基金(0435)	-24.4%	0.268元	7.03%
置富產業信託(0778)	-20.35%	0.5128元	7.08%
冠君產業信託(2778)	-13.59%	0.2662元	5.98%
領展(0823)	-15.58%	2.8719元	4.12%

*截至12月11日 **假設今年每單位派息不變與去年一樣

■ 製表：記者 岑健樂

風水輪流轉

香港文匯報訊（記者 岑健樂）其他傳統經濟股方面，有不少意見指出內地的內需與消費股可看高一線，因為內地新冠肺炎疫情管控比較好，而今年在全球主要經濟體中，只有中國的GDP可保持正增長，令內地居民累積一定消費力，加上在國家「雙循環」戰略的加持下，相關股票的前景相當不俗。

內需股前景看高一線

另一方面，香港的傳統經濟股則仍然有隱憂，因為第四波疫情正在肆虐香港，特區政府進一步收緊防疫措施，藉以防止疫情持續擴散。香港距離疫情「清零」與全面「開關」，似乎仍有一段漫長的路要走。

對於上述意見，金利豐證券研究部執行董事黃德凡早前接受香港文匯報訪問時表示，在近日中美、中澳相繼出現摩擦，中國外貿形勢不確定的情況下，相信國家會繼續推動內需消費，藉以令中國經濟持續健康增長，因此他看好內地的內需與消費股。至於香港傳統經濟股的表現，則需要等到疫情消退後，才有較大轉機。

買REITs收息存隱憂

另一方面，除了上述的一眾收息股外，屬於「收息一族」的投資者，亦可以選擇房地產投資信託基金（REITs），賺取較為穩健的回報。其中，管理多個香港商場的領展（0823）、置富產業信託（0778）與管理旺角朗豪坊的冠君產業信託（2778），其入場費都少於1萬元，適合散戶入場投資。另外，如果怕零售商務市道難以復甦的投資者，亦可選擇相對較穩陣的港燈（2638）以及香港電訊（6823）等，與民生高度相關的「收息股」。

對於上述的「收息股」，黃德凡表示現時恒指在27,000點附近有不少阻力，因此選擇一眾「收息股」可在大市表現不太明朗的情況下，為投資者帶來較為穩定的回報，其中港燈以及香港電訊，會較領展等收租股好，因為相對而言，後者受香港疫情的衝擊比較大。

大摩：明年中國經濟有望增長9%

■ 摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在香港透過視頻方式參與論壇，展望中國經濟「下半場」。

記者 敖敏輝 攝



香港文匯報訊（記者 敖敏輝 廣州報道）摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強昨日在廣州舉行的「2020（第三屆）不良資產管理和企業紓困重組」論壇上表示，隨着就業改善和居民儲蓄的釋放，消費和製造業投資等內生動力將成為中國經濟增長主要引擎，預計2021年上半年中國GDP將實現兩位數增長，而全年大約在9%左右。

邢自強表示，中國在疫情防控中呈

現「先進先出」的態勢，經濟亦隨之率先復甦，其中一個重要體現就是製造業出口訂單不斷湧進來。進入2021年，疫苗將在全球大範圍使用，經濟活動也會恢復常態，中國經濟會進入復甦下半場。

消費製造業投資將成動力

大摩認為明年中國經濟發展內生動力將主要體現在兩個方面：首先是消

費，特別是私人消費。「從招聘平台反饋的數據顯示，企業人才需求上升，就業形勢日趨改善，這對拉動消費是十分有利的。同時，新冠疫情下中國居民預防性儲蓄增加，家庭儲蓄率達到37%左右。2021年，家庭儲蓄率會逐漸回歸到往年常態的30%左右，相當於多釋放了1.7萬億元人民幣的消費潛力。」

其次是製造業投資的拉動。出口恢復和增長往往領先於製造業投資增長半年時間。明年企業將有大量的設備更新改造需求，圍繞工業互聯網、機器人、5G應用等，將產生規模不小的投資。「在以消費和製造業投資為主的內生動力拉動下，明年上半年中國經濟將實現兩位數增長，並呈現前高後低，全年GDP增長可達9%左右。2022年將回歸到5.4%左右。」

邢自強指，2021年將是宏觀政策正

常化的一年，回歸到2017年以來的防風險、控槓桿等大方向，為此，今年以來的貨幣、信貸寬鬆政策，將在2021年有所收緊，短期政策退出。「在此背景下，打通經濟運行中的痛點、堵點和斷點，不良資產管理和處置，將成為重要手段，不良資產管理行業將迎來如此前金融危機後出現的投資新機遇。」

廣州中院：破產國企佔比大減

據指，新冠疫情以來不良資產處置需求已呈現新特點。廣州市中級人民法院副院長吳翔透露，今年1至11月，廣州中院受理破產案件1,280件，國有殭屍企業僅佔20.78%，而在2017至2019年其佔比達到75.9%。「破產企業從以國有企業發展為以民營企業為主，企業越來越多選擇市場化、法治化手段進行救治。」

人行加強評級行業監督管理

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中國人民銀行上周五召開信用評級行業發展座談會，副行長潘功勝在會上指出，近年評級行業存在評級虛高、區分度不足、事前預警功能弱等問題，制約了中國債券市場高質量發展；央行將會同相關部門共同加強債券市場評級行業監督管理。

盼發揮「看門人」作用

潘功勝指出，評級行業應認真總結經驗教訓，堅持職業操守，勤勉盡責，努力提高評級能力，提升評級質量。將強化市場紀律，推動評級技術的進步、提高評級質量，提升信用等級區分度，進一步推動評級監管統一。潘功勝要求，監管機構、發行人、投資人等各方應各盡其責，發揮評級機構債券市場「看門人」的作用。

事實上，10月以來國企華晨和永煤違約推升信用債市場風險，及後監管層加強規範債券市場。此外，中國銀行間市場交易商協會和中國證券業協會亦發布三季度債市信用評級機構業務通報稱，部分評級機構因信用評級動作滯後、發行人更換評級機構後主體級別上調事項等被約談。