



大改派息政策 滙控成雞肋 收息股派息率比拚

滙控(0005)上周公布成績表，終如股東所願恢復派息。不過，滙控同時亦公布明年起採用以每股盈利40%至55%的新派息政策，翻查資料，新派息政策即意味滙控派息率將大幅下降，在虧損時將不派息。那麼，改變了派息政策的滙控，對比其他收息股，誰更值得買？今期《數據生活》就與大家探討一下。

●香港文匯報記者 岑健樂

滙控去年受英國監管機構要求，年內不派息。那麼，對改變了派息政策的滙控，投資者應該怎樣部署？

滙控去年受英國監管機構要求，年內不派息。不過，滙控同時亦公布明年起採用以每股盈利40%至55%的新派息政策，翻查資料，新派息政策即意味滙控派息率將大幅下降，在虧損時將不派息。那麼，改變了派息政策的滙控，對比其他收息股，誰更值得買？今期《數據生活》就與大家探討一下。

滙控今後派息率上限55%

滙控解釋，不設以股代息選擇，以免造成攤薄效應，包括對每股股息長遠累進影響。至於採用以每股盈利40%至55%派息，集團CEO祈耀年認為，雖然股息極為重要，但銀行的增長能力亦不能忽視，故採納新政策以同時實現兩個目標，致力提供可持續股息，亦給予管理層彈性，將資本進行再投資，實現中期增長。

翻查資料，滙控過去的派息比率，一直都高達七八成，甚至超過100%。而於新派息政策下，意味滙控的派息率將大減近

一半(見附表)，同時，在虧損時亦將不派息。那麼，對改變了派息政策的滙控，投資者應該怎樣部署？

恒生派息比率更勝一籌

以數隻較多市民持有的收息股來比較，就派息比率而言，近5年恒生(0011)與中電(0002)大部分時間超過55%，亦即是滙控新派息政策的派息比率上限，其中恒生就由60%至73%。金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為，投資者如鍾情本地銀行股，並希望成為「收息一族」，選擇恒生會比較好，因該股近期股價走勢「一浪高於一浪」。他建議投資者可待恒生跌至20天線附近(約146元)購入，然後持有。

另外，房地產投資信託基金(REITs)亦可為投資者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)入場費都少於1萬元，適合散戶入場投資。其中，2019年置富產業信託的派息比率達67%，同樣以10萬元作投資，購入置富可獲6,513.74元股息，較

滙控、恒生、中電為高。

港燈派息比率高近百分百

黃德凡認為，隨着「限聚令」放寬至4人，香港零售市道有望改善，將有利領展的業務表現。另外，對於害怕零售商務市道難以全面復甦的投資者，黃德凡建議可選擇股價相對較穩健的港燈(2638)以及香港電訊(6823)等，與民生高度相關的「收息股」。

港燈過去5年的派息比率亦高達98%至122%。投資10萬元，以2019年的股息計，可獲4,214.19元回報。

黃德凡指，滙控近日已累積一定升幅，而且今年的派息政策不明朗，至於日後的派息水平亦有限制，加上該公司在全球不同地區都有業務，在疫情持續下，未來盈利仍有波動的風險，因此他預期滙控股價將大致在現水平附近上落，投資者於現水平買入「無咩肉食」。



▲港燈過去5年的派息比率高達98%至122%。

多留資本發展 寄望股價升作補償

滙控(0005)改變派息政策令眾多「食息族」大為不滿，但也有投資者認為未必是壞事，因為可能由「業務增長令股價上升」方面獲得補償。至於外資大行則看法分歧。花旗報告指出，滙控的派息指引只屬保守，惟又維持「買入」評級，以及給予目標價4.2英鎊(折合約45.82港元)，較現價47.3港元稍低。

摩根士丹利發表研究報告，維持予滙控「與大市同步」的評級，目標價由43元升至46元，但仍較滙控上周五收市價47.3元為低。該行表示，在新的派息政策下，

以半年為基礎，維持今年滙控的股息預測，即每股22美仙。該行預料2022年及2023年滙控的派息比率，分別達47%及50%。

摩根大通則表示，注意到今年是滙控轉型的一年，將進行重大重組，料其股價上升空間有限，因此維持滙控「減持」評級及倫敦上市目標價400便士(折合約43.64港元)。

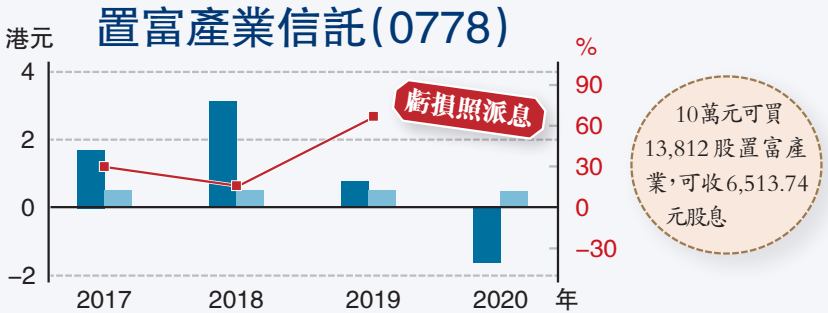
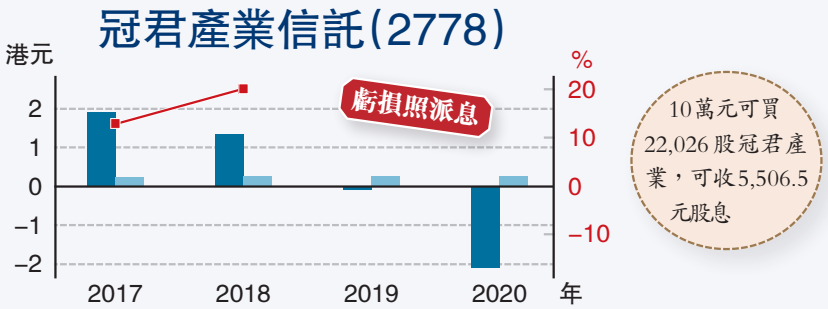
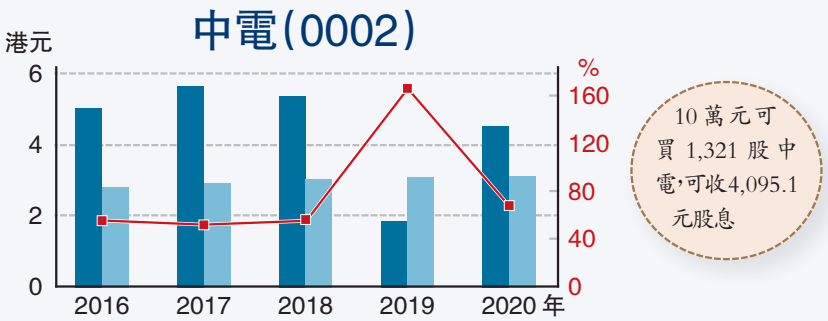
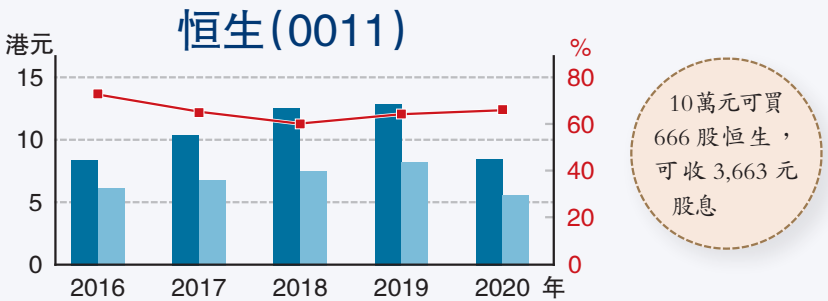
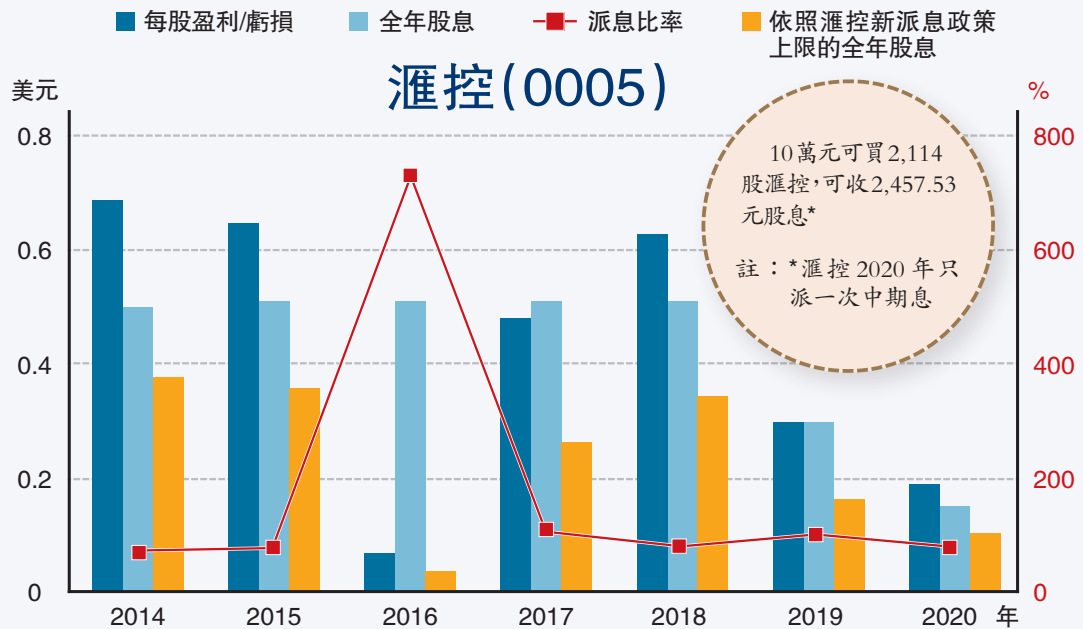
調降低資產惡化風險

不過，亦有分析認為，滙控減少派息未

必是壞事，因為此舉可讓滙控保留更多資本，有利於公司更積極地發展業務，長遠而言對盈利表現或有正面作用，成為股價上升的加添動力，投資者可由股價上升方面獲得補償。

而退一步說，在環球經濟前景不明朗的形勢下，擁有更多資本作緩衝，可幫助滙控降低資產質素惡化的風險，令其需要供股集資的概率下跌，也避免公司於大眾眼中的印象再度轉差。只要公司盈利穩定及股價穩步上升，完全可以抵消減少派息的損失。

收息股派息比率比較



大行對滙控的評價

大行	評級	目標價
摩根士丹利	與大市同步	46港元
花旗	買入	4.2英鎊(折合約45.82港元)
摩根大通	減持	400便士(折合約43.64港元)
瑞銀	中性	330便士(折合約36.04港元)

註：滙控上周五收報47.3港元 製表：香港文匯報記者 岑健樂

保險解碼

打工仔如何在牛年財源廣進？

恭喜發財，祝大家牛年萬事如意，心想事成。打工仔最希望當然是財源廣進，隨着新一年的到來，不如就談談如何能夠做得到？

大家努力工作，即使已經靠儲蓄儲下「第一桶金」，但想將一桶金變成幾桶金，單靠銀行利息似乎不太可能，而且個人風險承受力有限，又沒有太多時間研究或管理投資。要輕鬆為財富增值，儲蓄保險產品是不二之選。

儲蓄保險特別適合打工仔

有一部分人可能會認為保險主要是作保障之用。事實上，保險不只提供保障，同時也是財富管理和資產增值的工具。以儲蓄保險為例，可以讓保單持有人無須經常理會股票市場的上落，並在較低風險前提下，透過長線投資的複息效應滾存供款。當保單生效滿一定年期後，保單持有人可享有保證現金價值之餘，更有機會獲得非保證紅利，以享有儲蓄

增長的潛在回報。

有些嶄新的計劃更容許保單持有人在指定保單周年日後，將非保證紅利的最新現金價值轉移至紅利鎖定戶口，將非保證變為保證，減少保單價值受經濟波動的影響，但同時能夠繼續在鎖定戶口內賺取利息。一旦保單持有人急需資金，亦能夠即時從戶口提取部分甚至全部價值，以應付不同財務目標。這種既靈活又提供長遠回報的理財方式，特別適合日忙夜忙的打工仔。

短保費繳付期減輕經濟負擔

那儲蓄保險是否一定供款期很長呢？近年世界變化那麼快，令人對任何長期承諾都有點卻步。筆者當然理解打工仔的擔心，事實上不同保險產品的保費繳付期各有長短，有些甚至終身供款，的確需要審慎考慮長遠的財務負擔。然而，近日有新推出的儲

蓄保險計劃的保費繳付期只需兩年，可免除支付長期保費的負擔。而且入場門檻低，即使工作年資較短的年輕人都可以用作投資第一步。該新計劃更提供限時推廣優惠，市民若選擇一筆過供款，預繳之保費更可享受吸引的保證年利率，在低息環境下，提供額外回報。希望大家都可以把握時機，抓緊這種難得的財富增值機會，那自然就可以財源滾滾來。

最後，筆者也提醒市民，在投保任何保險產品前，尤其是在承諾較長年期的保單時，需要細心考慮多方因素，例如儲蓄目標、供款能力、流動性風險等。同時也要比較不同產品的特色，甚至可以諮詢專業人士的意見，以找出適合自己的儲蓄保險計劃。

■AXA安盛首席人壽及醫療保險業務總監 左偉豪
註：保險產品須受有關保單合約的條款、細則及不保事項所限制。

油價高企 市場對再生能源需求增

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翀



紐約期油價格上周曾高見63美元，接近2020年初高位。分析油價於2月份單月急升近兩成之原因，除了對疫苗進展與

經濟之憧憬外，還有一個主要因素為美國得州近日受暴風雪侵襲大幅停電，關鍵能源天然氣管線中斷，加上替代能源水資源短缺，導致能源重鎮得州許多煉油廠必須停工數周以上。

暴風雪影響過後，未來對油價的預期，還看歐美疫情好轉及經濟重啟的速度。此外，亦要留意油組和俄羅斯之間的協議是否能繼續有效執行，及美國和伊朗是否維持緊張關係。

拜登新政推動再生能源發展

得州煉油停擺事件反而令拜登綠色新政更受環球關注，市場積極討論得州極端氣候事件，和大停電之罪魁禍首，到底是傳統化石燃料能源，還是清潔能源天然氣、再生能源太陽能

和風電等供電受阻之過？此類政治爭拗相信將持續不斷，但唯一明確的是，美國新任總統拜登

就任後，立刻簽下行政命令重新加入巴黎氣候協議，各州政府也將重新推動再生能源發展的政策。作為「重建美好」議程之一，拜登計劃在2050年前達成碳中和，並建議在4年內投放2萬億美元龐大投資金額推動發展。

除拜登綠色新政可望加速再生能源行業增長外，其他主要經濟體如歐洲及中國亦同樣響應支持環保相關政策，分別承諾在2050年和2060年前實現碳中和目標。

根據國際能源署預測，2040年底再生能源將會佔全球發電量超過五成。為達至此目標，已發展國家的再生能源需求增長相信將是數以倍計，新興國家如中國，相信將會有幾十倍的增長。在2020至2024年期間，太陽能及風力發電在眾多能源供應中預期增長最高，可望成為再生能源板塊的贏家。與此同時，降低碳排放和廢物產量、增加水資源管理和數據管理方面的科技發展及投資亦可見將會加快腳步。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)