

市況不穩兼通脹升溫 吼高息股「躺平」收息

市場波動兼通脹持續升溫，食息一族可有考慮過，透過增持高息股作長線收息來對抗通脹，兼且可在逆市中持盈保泰？高息股如何找？本文手把手教投資小白們尋找那些穩中有升的高息股，讓你在風高浪急下，也能「躺平」收息。

香港商報記者 邱陵

抗通脹投資

說到高息股，大多數人首先想到的還是藍籌股，即恒生指數成分股，其市值大、成交量大、流通性高，表現較為穩健，是不少收息型投資者的心水之選。據8月份的恒指公司最新季度檢討結果，現時恒指成分股的數目達60隻，但該數目也不是固定的，恒指公司會每季檢討成分股的表現，公布成分股的變動。若成分股表現不濟，會被剔出藍籌之列。

對於投資小白們來說，方向有了，但60隻藍籌股也不算小數目，如何優中擇優呢？那就需要關注幾個重要指標。首先是股息率，股息率亦稱為收益率，反映投資者持有每股可收取多少利息，計算方法是現金股息相對於股價的百分比，因此當股息不變時，股價上升，股息率便會下跌。相反，股價下跌時股息率便會上升。

舉個例子，某股票全年派息為1元，以某日股價20元計算，則股息率為5%，若來年派息仍為1元，股價已至25元，則股息率降為4%。

中石化股息率最高

眾多藍籌股中，哪隻股息率最高？綜觀60隻藍籌股昨日的收市價計算，以中石化(386)的股息率最高。中石化昨日收報4元，股息率達8.73%。翻查資料，中石化中期扭虧轉盈錄391.53億(人民幣，下同)，每股盈利0.323元，派中期息每股0.16元，較上年同期的0.07元大增1.28倍。

派息顯然是投資者最樂見其成的事情，但公司不保證一定派，就像港人偏愛匯控(005)，過往更有所謂「聖誕鐘，買匯豐」的說法，惟該股去年因為英國監管機構要求而停派股息，鬧得滿城風雨。

有些上市公司會因為某些重要事情而派發「特別息」，比如怡和周年慶等，但這都不是年年發生。雖

中國銀行 BANK OF CHINA

10隻跑贏大市的藍籌高息股(息率達5厘以上)		
股份	昨日收市價(元)	股息率(%)
中石化(386)	4	8.73
中行(3988)	2.73	8.68
中聯通(762)	4.05	8.46
工商銀行(1398)	4.31	7.42
建行(939)	5.43	7.22
碧桂園(2007)	7.84	7.05
中移動(941)	48.55	6.98
中國海外發展(688)	17.32	6.81
恒安國際(1044)	41.95	6.59
新世界發展(017)	33.3	6.19



藍籌股中，內銀股股息率比較穩定，中行股息率逾8%。資料圖片

然上市公司一般都會說，若有盈利則會派息，但僅是口頭的空頭支票，無法保證真能到年年派。

如果擔心派息有變數的話，可以考慮買入REITs(房地產投資信託基金)，因其規定要將最少90%賺到的錢用作派息，在藍籌股中領展(823)就是這樣一隻股份。

派息比率超七成宜警惕

股息率雖然能鑒定大部分股份的是否具備高息的特質，但也會因一時的股價波動或者派息調整而推高股息率，若是想以「坐等收息」為主要策略的投資者，還要看一個關鍵指標就是派息比率，該比率用來衡量公司維持派息的能力。派息比率較低，表示企業有充裕空間將來增加股息，或者即使經濟衰退，亦能繼續派息。

一般而言，派息比率超過70%的話，投資者便應保持戒心，因為該企業把大部分盈利都用來派息，換言之就沒有預留太多資金用以日後發展或投資，因此未來賺錢能力或未必太高，長遠發展亦會受限制。當然也有例外，就是上述提到的REITs，還有一些公用股「領頭羊」，一般都能維持較高的派息比率。

此外，投資者還要注意企業的長期派息紀錄，是否有股票的派息比率穩定，且股息率每年都有增長，可反映企業發展良好。持續而穩定的派息紀錄，代表着管理層不會朝令夕改，可考慮作為長期收息之選。

根據市場形勢做決定

了解了幾個關鍵指標後也不要輕舉妄動，在滿足股息率、派息比率及派息紀錄都有保證的前提下，還要關注市場風向，就好比零售市場有淡季及旺季，而有些企業則會因市場政策而產生股價波動，就如受油價影響的石油企業，受監管、同行競爭影響的新經濟企業等等。

因此，不少人更偏向於銀行股、公用事業股，綜觀60隻藍籌股內，當中以內銀股的股息率比較穩定，撇除招行(3968)以外，中行(2388)、工行(1398)、建行(939)的股息率平均都在7.5%以上，可見內銀股是股價波動幅度較小，意味著受市場波及機會較小，較為穩陣。

若無時間去仔細研究不同板塊市場消息的投資者，可以參考投資銀行發布的研究報告，對於市場有較綜合的解讀，也會有最新的評級及投資建議。

最近中國恒大(3333)債務危機，摩根大通就發表研究報告稱，受事件影響，內房股短期將疲弱，但看好一些防守型較高的內房股，比如華潤置地(1109)、中國海外發展(688)及龍湖集團(960)等。不過，大行研究報告更多的是根據某個時間段的市場風向提供參考意見，若剛好提及投資者心中的心水股份，也切記要去做下功課查詢好上述指標，大多數的指標過關後再入手也不遲。

(系列之一)

近期國際金融市場 大動蕩的根源

金融瞭望

近期，全球金融市場明顯動蕩起來，譬如：美國三大股指在9月下挫，並創一年半來最大月度跌幅；9月29日歐美股市全線殺跌，納斯達克指數更出現接近3%的大幅下跌；9月20日香港股市遭遇「黑色星期一」，恒生指數一度大跌超過千點，跌幅達到4%。此外，國際黃金價格之前大跳水之後出現強勁反彈；布倫特油價衝破80美元，創三年新高，燃油危機重現端倪，等等。為什麼會出現如此景象呢？這既有疫情衝擊所帶來的後遺症的影響，更有眼前美國金融風險所帶來的威脅。

美國債務風險越來越大

值得一提的是，眼下對國際金融市場最大的威脅來自美國政府會否出現債務違約問題，即使美國參眾兩院通過了為期九周的臨時支出議案，以維持美國政府正常運作，但卻無法消除國際金融市場的憂慮情緒。眾所周知，近十幾年來，美國政府幾乎每年都會遭遇債務上限的問題，並且成為美國民主共和兩黨爭鬥的話題，然而，由於美國的參眾兩院每次都能夠達成妥協，讓美國政府可以不斷突破債務上限，因此，美國政府因債務上限問題而引發的美國政府部分機構可能關門的後果，一直被國際媒體當作娛樂新聞進行報道。

但是，這次的情況與以往的情況有很大的不同，因為美國政府的舉債規模實在太大了，美國政府的舉債規模高達28萬億美元，而美國GDP在最高峰的2019年也只有21.7萬億美元，2021年即使美國經濟出現大反彈，預計GDP也很難加劇到2019年的水平，也就是說，美國政府的負債遠遠超過了美國GDP的規模，可以說，美國政府的龐大舉債岌岌可危。如果因為美國的黨爭導致債務上限不能夠及時進一步提高，那麼，所引發的後果不是美國政府關門這麼簡單，而是美國政府不能夠及時償付到期到期的債務本息，出現債務違約，萬一出現這種局面，國際投資者勢必唯恐避美元不及，美元將變成燙手山芋。時下，美國政府的債務上限問題不僅在困擾美國政府，而且也在對美元、美國經濟乃至全球金融市場帶來威脅。

美國政府的債務上限問題究竟有多嚴重？本月初，美國總統拜登在公開講話中稱，「債務違約」會導致「自我傷害」，「將我們的經濟推下懸崖，危及就業和退休儲蓄、社會保障福利、服役人員的工資、退伍軍人的福利。」美國財政部長耶倫警告，如果美國國會不能夠批准美國政府調高債務上限或者凍結債務上限，美國財政部將用盡所有的資源而無法償債，屆時美國政府將面臨債務違約，恐將引發「金融災難」和廣泛的經濟災難。由於美國政府的債務上限問題後果可怕，美國參眾兩院的政客心知肚明，他們最終一定會達到妥協批准或者凍結債務上限。即使美國眾議院上周通過提高債務上限議案，但堆積如山隨時崩塌的美國政府債務風險也會越來越大、日益暴露，並成為懸在美國經濟和國際金融市場上的一把達摩克羅斯之劍。

顏安生

登輝控股有限公司

(「登輝」，股份代號:1692)榮獲擁有香港優質管理「奧斯卡」美譽的「香港管理專業協會優質管理優異獎」。

「優質管理獎」旨在獎勵並公開嘉許擁有優秀管理水平，並對優質管理模式具長期承諾的企業。評審準則是根據美國鮑德里奇(Malcolm Baldrige)國家品質獎的評審準則釐定，相等於日本的「質量獎」(Deming Prize)和歐洲的「歐洲國家品質獎」(European Quality Award)。全方位衡量卓越表現的七項評審準則包括：

- 領導才能
- 策略
- 客戶
- 評估、分析和知識管理
- 工作團隊
- 營運
- 業績

衷心感謝公司管理層和員工的努力及熱誠，為公司構建一個理想的服務平台。未來，我們將繼續以「產品價值最大化」為目標，透過公司、專業顧問和客戶三方的互動溝通驅使團隊滿足客戶要求，不斷創新研發、升級轉型，提升登輝在全球市場的競爭力，為各持份者創造最大價值。



登峰造極 屢創輝煌

全方位卓越實力廣受認同

2019

於香港聯合交易所主板上市

2020

Forbes

福布斯亞洲 200 強
優秀上市中小企業
國際財經雜誌《福布斯》Forbes

傑出上市公司
大獎 2020
ListCo Excellence Awards

傑出上市公司
大獎 2020
am730、PR Asia
及 鳳凰港股

2021

優質管理優異獎
香港管理專業協會

智富品牌及企業大獎 2021
「最佳家電生產商」及
「企業社會責任」獎項
iMoney 智富雜誌

被納入 MSCI
香港微型股指數成分股
摩根士丹利資本國際有限公司 (MSCI)

關於登輝控股有限公司

登輝控股有限公司為一家專營家電及廚電的設計、技術開發及生產的製造商及供應商。主要出口產品至歐洲為主的30多個主要國家及地區，包括德國、法國、英國及荷蘭等發達國家。集團的產品主要分為兩大類，分別為衣物護理電器，如蒸氣熨斗、掛燙機及蒸氣熨斗；及煮食電器，如咖啡機、蒸氣機及其他煮食電器。



Innovation Inspires Future www.townray.com