

聚焦中國市場 掌握投資要訣

常言道：知己知彼，百戰百勝！要投資有道，須緊貼最新市況，並充分了解各式金融產品的特性及風險。為助公眾掌握專業的金融理財知識及市場趨勢，投資者教育中心與香港財經分析師學會今年再度合辦投資者教育講座系列，以最受關注的中國市場變化為主題，邀來資深業界人士提供獨到的分析，讓投資者參考。

海無涯，股海何嘗不是？投資者教育中心主席鄭國漢教授致講座開幕辭時表示，投資產品種類繁多，加上金融市場變幻莫測，單是股票投資已涉及行業潛力、企業業務及盈利前景，以至估價是否合理等各項潛在因素，故投資學問甚多。「近年香港與內地金融市場逐步融合，人民幣放寬兌換、滬港通開通，到最近內地與香港實施基金互認等，帶來不少機遇，亦涉及風



鄭國漢教授(左)及曾瑞昌(中)分別在講座上致辭，並感謝三位專家出席分享真知灼見。

險。」鄭教授提醒投資者從波動中尋找機遇的同時，必須認清風險，而一年一度的投資者教育講座，正是要幫助大眾作出有根據的財務決定。

推「CFA指揮室」活動系列

針對投資者教育，香港財經分析師學會會長曾瑞昌直言，該會作為專業團體，自覺對此責無旁貸，該會一方面聯同投資者教育中心舉辦這項大型講座，另外亦與傳媒合作推出一系列名為「CFA指揮室」的公眾投資教育活動，其中一個系列名為「投資技巧系列」，透過電台節目及報章撰文，深入淺出地講解投資技巧，讓公眾加深了解。

專家分析投資中國心得

今年講座的主題為「掌握中國市場變化，審慎投資有道」，大會邀請了三位專家分享對投資中國的看法，以「一帶一路對中國經濟持



聚焦於中國市場變化的投資者教育講座甚具吸引力，全場座無虛席。

續發展的意義，「長線投資在中國市場的挑戰和重要性」，「如何評估基建行業及其在資產分配的角色」為題各抒己見，並在討論環節解答疑難，從而啟發觀眾做好財富管理，成就豐盛人生。

一帶一路催生長遠經濟效益

引起廣泛重視的「一帶一路」概念，由國家主席習近平於2013年提出，透過所謂「五通三同」，即政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通及民心相通；以及結成利益共同體、命運共同體和責任共同體，貫通中國與中亞、東南亞、南亞、西亞，以至歐洲部分地區，共建「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」(圖)，涉及的經濟規模高達21萬億美元。



關家明深信，「一帶一路」有助內地延續對外開放的發展步伐，香港亦能從中受惠。

香港貿易發展局研究總監關家明指出，有專家相信「一帶一路」是中國為反擊西方國家而推出的「反圍堵政策」；也有指是內地應對不少行業出現產能過剩的解決之道；另有認為此舉旨在發揮穩定資源供應(如石油)的作用，眾說紛紛。

但他指出，可以肯定的是，從經濟角度來看，「一帶一路」可帶動內地基建發展、掃除貿易障礙，並延續對外開放的發展步伐。而香港與內地在經貿與金融往來日趨緊密，亦務必能從中受惠。

中國圖扭轉西方主導規則

關家明補充，經歷一場席捲全球的金融海嘯後，中國於全球的經濟地位正日益提高。相對而言，歐美等發達國家尚待復甦，以致推動全球經濟發展的火車頭角色，亦由發展中國家取代，「世界經濟新秩序正處於重組階段。」

在蘊釀轉變的氣候下，關家明直言，作為全球最具潛力的市場，中國除繼續過往的經濟開放政策，積極開拓新市場，為資金及技術尋找出路外，通過一帶一路亦可推動新的貿易體制，如與沿線國家及地區籌建自由貿易區，以及組建亞洲基礎設施投資銀行等，扭轉昔日由西方主導的遊戲規則，以達致重建金融結構、開放服務行業及促進海外投資的目標，從而持續推動金融及基建等不同範疇的發展。

新戰略：一帶一路



分析10年股價圖嚴選優質股

投資於股市，常見的爭論在於長期持有抑或短炒更具效益。基金投資董事關順昌指出，數據顯示，只要找到合適的股票並長線持有，一般可為投資者創造更多財富。以過去10年中國企業為例，有科網股升逾140倍；有電器用品股上升逾30倍，為投資者帶來莫大收益。

至於如何選取可供長期持有的股票，關順昌強調應聚焦於六大層面，包括倒閉風險、公司靈魂人物、行業前景、競爭力優勢、如何對待小股東及派息。

「長期、穩定的股息是股票回報的首個重要指標，既反映其投資價值，亦展現大股東與管理層能否公平對待小股東。」他補充，企業領袖應高瞻遠矚，持續推動科技開發，方可促進企業不斷成

長。他提醒投資者宜選擇已經歷一個經濟周期仍屹立不倒的企業，並留意股份在市況波動時表現是否穩健，才考慮長期持有。

內地市場風險高難捉摸

關順昌坦言，由於中國市場一些特有的挑戰和風險(表)，沿用港股或歐美市場的選股因素未必合適。「中國市場的股票價格波動較大，易受非理性因素影響。不少私人企業的經營時間較短，帳目造假情況或較普遍，令投資風險增加；而國企則欠缺靈魂人物，管理人員經常被調換，加上企業發展常受國策影響，較難延續競爭優勢。」

他認為，要審視某隻中國市場股份是否值得長期投資，可分析10年或更長年期的股價圖，全面審視公司在不同經濟周期的股價表現，研究其所屬行業未來五至十年的成長空間。

「投資者亦應留意管理層在不同經濟環境作出的決定及執行結果，以評估其領導能力，並檢視企業以往收購合併或融資等影響股東利益的決策，有否考慮小股東利益，及長期的派息情況，再作決定。」

他的結論為中國市場有其特殊風險，看得長、看得遠是避險的有效方法。一個月的走勢很難看趨勢，但10年的走勢就很清楚看出趨勢，因為去除了短線的非理性因素，真正回歸理性。



關順昌指出，投資者可透過分析10年股價圖，審視內地企業在不同經濟周期的表現，再作長線投資決定。

中國市場的挑戰與其特殊風險

	理想狀態	中國市場
股價	穩定，並確切反映公司盈利	股票價格波動大受非理性的因素影響多
倒閉風險，公司盈利	風險低 公司經過至少一個經濟週期	風險中至高 很多公司經營時間短 帳目造假風險高
公司領袖與管理層	公司有靈魂人物，管理人員穩定	很多公司是國企，沒有公司靈魂人物，公司管制人員常被調換
行業前景與宏觀趨勢	上升趨勢穩定持續	趨勢變化大，易受政策影響，沒有延續性
競爭力和優勢	有明顯的優勢	易受政策影響，沒有延續性
公司管治架構，管理人員的能力	有完善的制度和成序 有企業管治文化(Governance)	公司人治文化較嚴重
小股東利益	公平對待	很多決定沒考慮小股東的利益
股息	持續穩定	很少派股息

基礎設施板塊受長綫追捧

為防範經濟出現下行壓力，加上成功申辦冬奧，中國將啟動新一批基建投資項目，令基建板塊持續看漲。資深基金經理許偉國表示，基礎設施投資於過去三年為G20國家帶來可觀的經濟增長，預期「一帶一路」概念及各種利好因素，可進一步擴大中國經濟發展規模和總量，規準機遇的投資者亦可因而受惠。

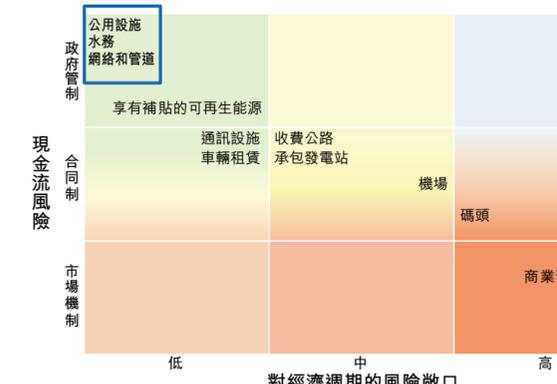
「基礎設施投資的乘數效應，一般用以反映基建項目的投資所帶來的額外經濟效益。比方說，建設高速公路除可帶動相關地區的經濟發展外，更能提供就業機會，增加當地人的收入。」按乘數效應計算，基礎設施投資對G20國家發揮很大的經濟推動作用，特別在中國、巴西及印度等發展中國家。



許偉國認為「一帶一路」將利好基建發展，投資者亦可透過相關的投資工具，爭取穩健回報。

基礎設施資產的特性

- 回收期長：一般七年以上
- 受經濟週期影響相對小



市況波動下管理股票投資風險

滬港通啟動後香港與內地股市的相連性增加，內地股票市場升跌、宏觀經濟表現及政策變動，均可能對港股的波幅造成影響。故此，在市場大起大落時管理風險尤為重要。

停牌，你的資金被綁之餘，仍須償還貸款及利息，承受多重損失。

1. 依靠市場消息作投資決定是非常高風險的投機性行為。即使市況暢旺，股票價格都會波動。捕捉合適買賣的時間從來不容易。不要作出令你徹夜難眠的投資，更不要盲目跟從股評人的建議。
2. 透過借貸(例如信用卡現金透支、私人貸款、按揭抵押貸款等)增加投資資金要謹慎。明白在最壞情況下須承擔的後果；及若股票突然
3. 孖展可能增加投資回報，亦可能擴大虧損。若股市大幅波動，需時刻監察孖展戶口的狀況，應付補倉需要。在最壞情況下，你的損失或超過你投入的資金。而證券行可以隨時出售客戶的證券，毋須事先諮詢其意見。
4. 善用不同投資策略以管理風險，包括分散風險(避免把所有資金投入單一項目或單一類型的投資產品)及訂立股票止蝕策略，以限制損失。

資料來源：投資者教育中心 www.hkiec.hk

香港財經分析師學會簡介

現為CFA協會(CFA Institute)全球第四大學會會員的香港財經分析師學會(簡稱HKSFA)，由擁有CFA特許資格認證的投資專才於1992年共同創立，歷年致力透過舉辦持續進修課程，以及推廣有助加強保障投資者的「全球投資業績標準」(Global Investment Performance Standards, 簡稱GIPS Standards)等活動，全面提升分析員、投資專才、金融服務業和投資界的專業水平，以至秉持最高的道德操守。

HKSFA同時為投資界及社區提供公共服務，包括頒發年度最佳資本市場大學研究報告獎、主辦年度CFA協會投資分析比賽香港區賽事及HKSFA最佳投資分析報告比賽、舉辦年度投資者教育講座系列，以及參與樂施會毅行者籌款活動等，冀凝聚專業力量，為業界及社會作出更大貢獻。

香港財經分析師學會

電話：2521 2543
網頁：www.hksfa.org



講座特設討論及問答環節，由香港財經分析師學會董事莫偉民(左二)擔任主持。台下觀眾就香港在「一帶一路」可扮演的角色、長綫投資者如何捕捉時機以免在上市時太早沽貨，以及應該留意哪些受惠於國策的行業板塊等提問，台上三位專家在演講內容以外作進一步補充，令活動達到互動效果。