



新春利是股專家推介

趙國雄
長實執行董事

看好本地公用股，包括中電（00002）、煤氣（00003）。另外，偏好商場收租的REITs



潘鐵珊
天宸康合證券投資總監

美國息口今年有機會見頂，對香港樓市屬於利好消息。豬年心水利是股是嘉里建設（00683）。首先是股價走勢形態出現大圓底突破，後市可以繼續向上。其次是公司業績表現不俗；最後是股息率吸引，超過4厘



李慧芬
高寶集團副總裁

國際金價升穿每盎司1300美元，向上可挑戰每盎司1360美元。SPDR金ETF（02840）係利是股。另外，藥業股最壞時間已過去，首季表現可以看高一線




姚浩然
時富資產管理董事總經理

建議吸納防守性收息股，如香港電訊（06823）。香港電訊股息率高，且股息保持穩定遞增



蘇沛豐
招銀國際研究部策略師

推薦內銀板塊，主要有三大賣點：估值低、股息高、受惠內地趨向寬鬆的貨幣政策。以四大內銀股為吸納對象，首薦建行（00939）



葉尚志
第一上海首席策略師

今年第二季存在諸多變數，投資者在操作策略上須格外謹慎。雖然5G題材繼續是焦點，但鑒於市場潛在風險，應該在板塊內慎選防守性較強主題股。5G穩陣之選，可揀中移動（00941）為豬年利是股



黃耀宗
晉裕集團首席投資策略師

中信證券（06030）屬於豬年心水股。利好因素：人民幣匯價企穩，港股率先上升，內地A股有追落後的機會；政策面支持；創科板開通，今年有機會獲得更多IPO業務；境內、境外機構投資者入市

豬年利是選啱心水股 收息生財

上周二是正月十五（2月19日），傳統是拆利是的大日子，大家如何善用來自親朋戚友的祝福？除了消費購物外，把利是錢放進證券市場，等待收息生財應該是佳選之一。因應低息環境延續，「收息」仍會是今年的理財主旋律，長實（01113）執行董事趙國雄罕有地分享今年選股貼士，心水股是商場收租的房託基金，以及中電（00002）、煤氣（00003）等公用股。至於其他專家的推薦，則包括內銀股、本地地產股等具防守性的高息股。

悠閒理財 善用利是(下)

大公報記者 劉鎮豪

今年美國將會加息一次？兩次？現時市場最多討論的，並不是今年加息次數，而是今年會否減息。相比於「餓王」美國聖路易聯儲銀行行長布拉德，美聯儲局前主席耶倫就更加鴿，她預判聯儲局下一波行動或會是減息。原本已經偏低的存款利率，若果再降息，手持現金就更加不值錢。因此，大家不妨參考專家意見，在「新正頭」重整投資組合，善用利是錢作為種子基金，投入證券市場，聚沙成塔。

趙國雄籲慎選房託基金

長實趙國雄不僅賣樓了得，對證券投資亦有心得。對於今年投資市場發展，趙國雄認為，2019年最確定的事件就是「不確定性」，其次是環球利率會維持在較低水平。在低息環境下，傳統智慧是買入高息公用股，趙國雄直言看好本地公用股，包括中電、煤氣。他笑言，由於監管條例所限，所以不便推介長和系內心水股份。除高息公用股，房託基金（REITs）同樣是食息族的至愛，但趙國雄建議投資者慎選REITs。他稱，由於本地寫字樓面臨退租、空置率趨升，所以不建議這類型的REITs；相對而言，商場收租的REITs更具投資價值。參考世邦魏理仕的報告，該行預料今年核心區寫字樓租金將下跌5%，零售商場租金則大致持平。高力國際預

期，今年核心商業區寫字樓租金下跌3.8%，連同其他地區則會保持平穩；核心零售街舖租金今年則會微升1%。

勿沾手成交量低股票

翻查資料，在港股市場內，日均交投活躍的商場收租REITs，分別為由趙國雄擔任非執行董事的置富產業（00778）及領展（00823）。

「股神」巴菲特的投資第一誡命是不輸錢。「樓神」趙國雄稱，投資大忌是：不要沾手成交量低的股票，這個道理與買樓置業的原則相同，「未證實先證實」。他稱，若果個股平日交投稀疏，投資者日後要沽貨套現也有難度。他透露，每當「睇」股票時，見到成交偏低的股票就不會「睇」。正正站在投資者的角度，趙國雄表示，置富產業並無計劃在市場回購基金單位，以免降低股份的流動性。

其他專家亦提供豬年利是股佳選。時富資產管理董事總經理姚浩然建議吸納防守性收息股，如香港電訊（06823）。香港電訊股息率高（超過5厘），且股息保持穩定上升。潛在風險因素方面，本地電

訊市場競爭加大，對該公司的收益構成不利影響。若現金流減少，公司董事會或決議降低股息派發。不過，姚浩然暫時看不到市場出現惡性競爭的可能性。

低息環境吸納地產股

在低息環境下，除收息股重新獲得資金垂青，作為低息受惠板塊的本地地產股亦具吸納價值。天宸康合證券投資總監潘鐵珊表示，既然美國息口有機會見頂，對香港樓市屬於利好消息。豬年心水利是股是嘉里建設（00683）。首先是股價走勢形態出現大圓底突破，按技術分析判斷，後市可以繼續向上。其次是公司業績表現不俗；最後是股息率吸引，超過4厘。

事實上，證券界普遍看好今年樓市見底回升。滙豐發表報告預告，本地樓市調整周期將於上半年完結，其中一個原因是美國加息周期有望九月結束。花旗分析師對樓市觀點就更加進取，估計樓價在二、三月會反彈。



▲內銀股賣點在於估值低、股息高，且內地政策趨向放寬貨幣



▲人民幣匯價回穩，且A股大發神威，所以看好內地券商股

A股脫胎換骨 券商股勢成大贏家

自2014年大漲52%過後，內地A股過去四年表現皆乏善足陳。踏入2019年，滬深股市霎時間轉勢，指數回報更處於全球市場的前列位置。如果A股今年能夠脫胎換骨，內地券商股自必然成為大贏家。

晉裕集團首席投資策略師黃耀宗稱，人民幣匯價回穩，港股率先跑出，A股亦有機會「從後趕上」，故看好內地券商股。他補充稱，利好券商股的因素，包括A股或出現恢復性上升，其次是內地密密推出有利於股票市場及證券行業發展的政策措施。至於心水股，黃耀宗薦中信證券（06030）。當創科板正式開通，中信證券將會獲得更多新股公開發行（IPO）業務。

另外，境內、境外機構投資者積極進場，亦會為該公司帶來更多生意機會。

高盛同樣唱好內地券商股。高盛認為，衍生產品造市安排，以及科技公司上市，可以為證券商額外提供1%至7%的收入，但要注意這類業務對券商的資質要求較高，所以一線券商股在獲得業務上擁有絕對性優勢。

至於A股表現對券商股的經營影響，高盛表示，即使滬深300指數今年表現持平，券商今年的盈利仍會有5%增長。如果指數今年上升14%，券商盈利有可能錄得29%增幅。倘若指數大漲25%，券商盈利增幅會提高至47%。

四大內銀值得吸納 建行最上佳

四大內銀股上月分別漲7%至8%，今年以來最多升近12%，背後動力主要源於內地調整政策，利好銀行業。招銀國際研究部策略師蘇沛豐的豬年心水股在內銀板塊尋寶。蘇沛豐稱，內銀股的投資賣點在於估值低、股息高、且內地政策趨向放寬貨幣。四大內銀股皆有吸納價值，但要在從中揀一，他認為建設銀行（00939）是上佳選擇。內地今年以來發布政策絕不吝嗇，針對銀行業就包括由人行創設央行票據互換工具（CBS），為銀行永續債提供流動性，以及支持銀行發行永續債補充資本。另外，國務院常務會議決定降低銀行發行優先股、可轉債等准入門檻，符合條件的銀行可以同時發行多種資本補充工具。

中金指出，如果降低發行優先股、可轉債的准入門檻，又允許銀行同時發行多種資本補充工具，預料資本補充加快的同時，信貸投放亦會加速。今年內地銀行新增信貸總量可能創歷史新高，2018年為16.2萬億人民幣。內地最新數據亦支持中金的觀點：1月份人民幣貸款增加3.23萬億元人民幣，創下單月歷史新高，同比增加3284億元。

風險因素方面，德銀認為，內地推行寬鬆政策，而GDP增長卻放緩，債務槓桿又偏高，將會對銀行的毛利率及資產質素構成壓力，利淡內銀股表現。德銀預測內銀板塊2019年盈利增長5.8%，到2020年會放慢至4.6%。

財政預算案給孩子理財啓示



校長爸爸教理財

關顯彬

我們生活於經濟型的社會裏，確實需要對香港的經濟發展有多點認識，特別是我們的下一代，香港的經濟發展對他們的成長有着直接的影響，因此，他們要好好了解香港的經濟結構基礎，每年的財政預算案就是最好的時機。對他們來說，雖然預算案內容層次較深而廣，影響較為間接，但仍不難教導他們一點理財的基本信念及方向，藉此提升理財能力，同時培養他們從小認識社會，進而關心社會，將來能夠服務社會，勇於承擔，建構和諧。

財政司司長陳茂波快要發表新一年的財政預算案，將要公布來年度政府的財政安排，以針對政府的施政方向及市民訴求來推

出多項建設性措施。雖然仍未清楚內容，但在制訂財政預算時，亦會履行三個重要原則：

1. 為現在，更為將來

每年財政預算案中，財政司司長除了制訂一連串利民措施外，還要制訂一個穩健的財政儲備，其目的有二。第一是為着香港將來可能面對應付經濟周期性回落，突發事件或社會結構轉變而帶來的財政壓力；第二是協助外匯基金維持香港貨幣及金融體系的穩定性，因此要作出兩者間的「持平」原則。

2. 為自己，更為別人

財政預算體驗「人人平等」的基本原則，司長提出的「關愛社會」，惠及了多個民生層面，包括教育、衛生、房屋、社會福利及文化藝術等。而受惠的階層也包括莘莘學子、失業及就業人士、綜援家庭、老弱傷殘及長期病患者等。

3. 為「恆常」需要，更為「非常」需要

在制訂財政預算的支出時，財政司司長持平地為社會各既定層面的需要，作出恆常性的財務負擔，問題只看力度多少。但同時也要顧及即時的危機作出緊急的處理（例如居住問題）。

預算案除了符合三個主要理財原則外，預算案還啓示了四個兒童處理金錢的方向。

- A. 控制金錢
當孩子有錢在手（即收入）時，就要灌輸孩子收入及支出關係的正確觀念。其中收入必須大於支出，才可以為將來儲蓄，在心理上做好風險管理。
正如香港特區政府都要根據基本法107條，財政預算必須以「量入為出」為原則，所以控制金錢是重要的心理教育。
- B. 儲蓄金錢

自古以來，儲蓄是一種美德，也是理財中最重要的一環，我們首先要讓孩子明白儲蓄的意義，除了是積穀防饑，應付未來不時之需外，儲蓄亦是一種抑制慾念的定力訓練，是節儉生活的培養，也是為自己計劃未來人生的操練。

- C. 分配金錢
當孩子擁有金錢時，首先要學習分配金錢。一般來說，預留儲蓄後，餘下的可分為基本消費（需要）及非基本消費（想要）兩部分。但如何分辨是「需要」及「想要」，卻是人生一大學問了。
身處於這個物質社會裏，目標太多了，但我們的金錢有限，很難把所有目標全部實現，唯有將目標訂立優先，先達成較「需要」的目標，有餘錢才去完成「想要」的目標呢！當「需要」的目標同樣重要時，我們就

要學習盡量持平分配金錢，這連財政司司長也不容易做到人人滿意的一點。

- D. 分享金錢
人人生來皆是公平。父母要讓下一代深切體會，他們相比世界上很多貧苦的孩子幸福得多了。其實一個人能夠幫助別人，就表示他們是相對有條件，及有能力施與的一群，也是一種福氣。願意慷慨施與的人，一般都是理財能手。今天很多富翁都是大慈善家，因為他們明白分享金錢背後的真諦。
司長發表財政預算案時，一方面為未來作準備，更為現今在貧窮線下生活的市民，着力做到利民紓困，還富於民，也是表彰這個理財道理，從而做到「關愛社會」層面。
（作者為前任小學校長、現任財商教育協會課程兼培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士）