

今年3月底以來，港股及美股強勁升彈，近期投資者開始擔心估值過高，甚至股災即將再臨，於是大手拋售時有出現。其實，當投資者逐漸回復理性後，一些優質高息股，升幅雖不及熱炒的科網股，但更為適合長線持有，特別是港人長線收息之選的滙控（00005）暫停派息後，仍能維持不俗派息的股份，隨即成為市場的新寵兒。

高息股系列一

大公報記者 許 臨

選買長線高息股 一條公式計出

高息股大行評級及目標價

 中國石油化工股份 (00386)	麥格理 (跑贏大市) 4.6元
 中國海洋石油 (00883)	摩根士丹利 (增持) 10.6元
 交通銀行 (03328)	摩通 (中性) 4.1元
 中國銀行 (03988)	摩通 (中性) 3.0元
 中銀香港 (02388)	摩通 (增持) 27.8元
 中電 (00002)	瑞信 (跑贏大市) 95元
 領展 LINK (00823)	滙豐 (買入) 82元
 恒地 (00012)	星展 (買入) 34.75元

大公報製表

長揸莫選科網股 美團PE高到離譜



投資者選擇高息股，最大原因是希望減少風險，投資夠「穩陣」。所謂「穩陣」的股票，向來因人而異，例如美團（03690），有不少投資者認為，美團的業務不受中美緊張關係影響，而且受惠疫情期間生意額增加，即使沒有派息，也值得長線持有。

恒生大學商學院副院長梁劍平卻不認同，他認為，息率高的股票才是真正的「穩陣」股票。某些企業的市盈率過高，加上沒有派息，根本不值得長期持有，如今年熱炒的美團就是其中之一。美團半年僅賺6億元人民幣，市值卻超過1.6萬億元人民幣，即相當預測市盈率（PE）接近1300倍，即使今年第二季轉虧為盈，但仍是巨大泡沫。

梁劍平指出，投資者自行選擇投資組合時，必須先清楚了解，「會大升的股票，就一定會大跌」，香港股票的價格可以被市場越吹越大，但急升過後，便有可能回落，而且可以回落得很快，因為牛市在第二期尾及第三期頭時，市場炒味甚濃，當企業的基本因素盡數反映在股價之上，市場便逐漸回歸理性。

他續說，高息的優質股份在市場回歸理性時，仍會維持一段很長的升浪，特別是企業發布的業績與預期一致的時候，股價與盈利也會相應提升。即使股市因某些特殊因素而下跌，這類股票也不會跌得很傷，若它們屬於高息股，股息更是最好的防守工具。這類股票往往在你不知不覺間緩升，然後到了派息的時間，錢也會自動出現在你的銀行戶口，這種才是值得長線持有的股票。

專家貼士：派息超3.5厘 市盈率不足7倍



股，但未必買得到，選擇高息
應以港股為主，選擇高息

內銀股平均股息率6.6%

內銀股平均收益率6.65%，也大幅高於恒指成份股的平均收益率，多隻內銀股包括建設銀行（00939）、郵儲銀行（01658）、交通銀行（03328）、農業銀行（01288）、工商銀行（01398）、中國銀行（03988）、招商銀行（03968）及中信銀行（00998），息率介乎3.48%至8.98%，當中以交通銀行及中國銀行最高。投資者或許擔心派息未來會減少。

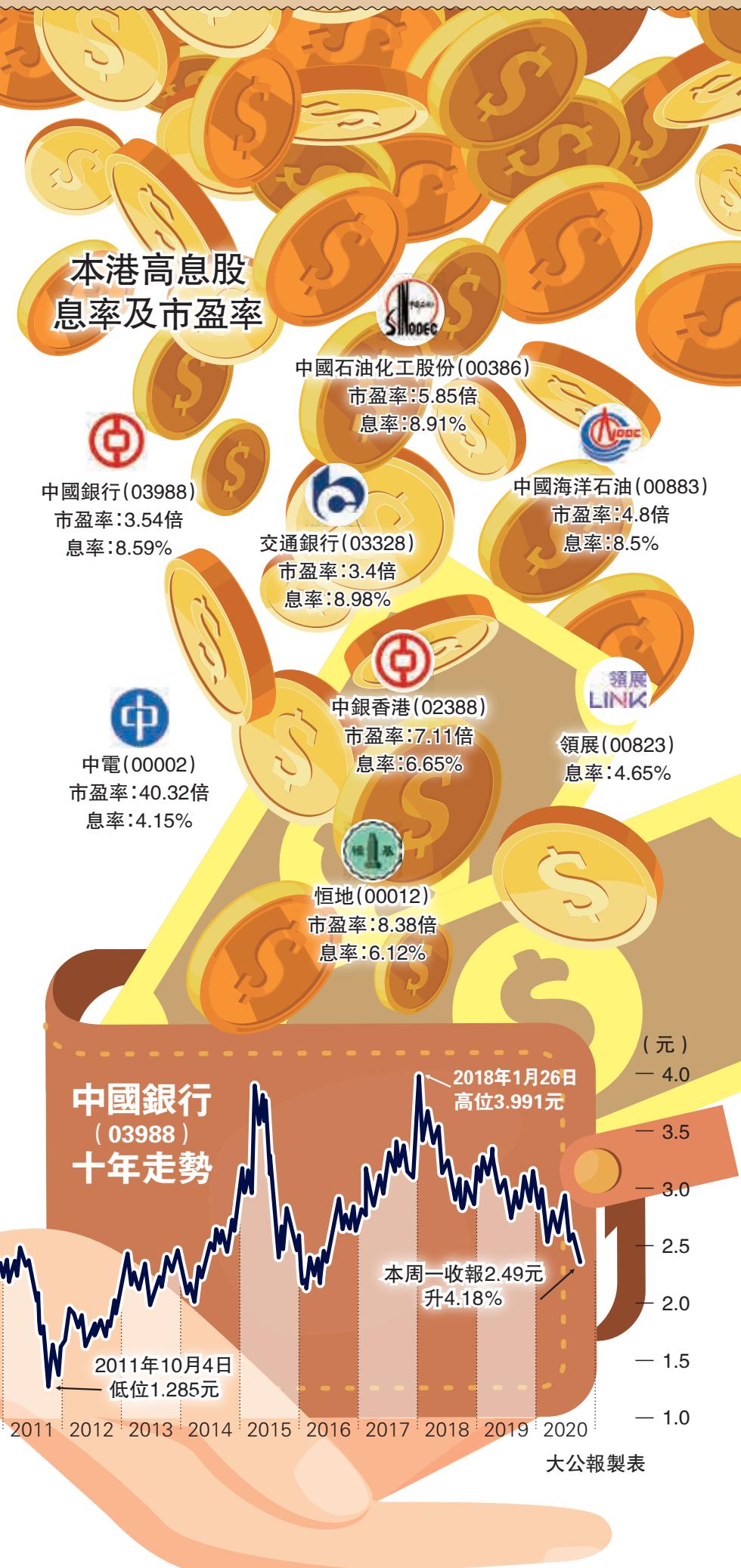
瑞信發表研究報告稱，中國銀行的管理層透露目前業務穩定，並重申暫無計劃改變派息政策，若維持派息比率約30%，股息收益率已達7%以上，因此該行維持其「跑贏大市」評級。

除了內銀股，息率高達6.65%的中銀香港（02388），也是長線收息之選。但是，近期多家大行看淡本港銀行前景，惠譽更認為本港銀行受疫情影響，今明兩年盈利將受壓，所以現時未必是吸納中銀的最佳機會。

中電（00002）是走勢穩定的公用股，息率達4.15%，大批投資者視之為長線收息之選。儘管市場近月擔心其澳洲業務下半年的盈利減少，以及業績受批發電價走低影響，花旗卻發表研究報告認為，即使中電盈利減少，相信仍不會削減派息，今年股息收益率料保持4.2%。

疫情前派息及盈利十分穩定的領展（00823），以及本港地產股恒地（00012）也值得留意。梁劍平表示，很多人低估了領展的「復甦能力」，領展有35%租金收入是來自超市及濕街市，另有28%是來自餐飲，這些都是民生必需，目前其息率達4.65%，現價十分吸引。恒地擁有大量新界土地儲備，也有不少商場資產，最重要是現金流高，息率達6.12%，可視為本港地產股首選。

考慮中長線持有
市盈率低於7倍，就可

2018年1月26日
高位3.991元2011年10月4日
低位1.285元本周一收報2.49元
升4.18%

大公報製表

中行走勢易捉路 回報勝滙控

滙控（00005）多年來被港人視為長線收息之選，但自從滙控暫停派息，而且股價持續下跌，大批「鐵粉」都在考慮換馬，希望找出一隻價格穩定，息率也夠高的股份。建議大家可留意中國銀行（03988）？或許部分投資者認為，內銀股近期受讓利壓力影響，此時買入內銀股的風險非常大。何況，市傳近期數家大型銀行已收到通知，監管機構要求大型商業銀行壓降、控制個人住房按揭貸款等房地產貸款規模，內銀股股價也因而受壓。

但中國銀行最特別之處是，多年來大部分時間在2元至4元上落，當所有人覺得它的基本因素差，前景堪憂時，股價僅跌至2元左右。2015年至2016年，不少內銀股減派息，盈利增長放緩，中行最不濟只

跌至1.8元左右。同樣地，即使市場看好其前景，此股最多也只升至4元「多一點」。例如2015年4月，最高升至4.41元，2018年2月最高見4.33元。

喜歡交易股票期權的投資者，大多都知道中行的股價走勢相對較易捕捉，甚至比公用股中電（00002）的走勢更容易預測，當中國銀行的股價升至4元以上，再上升的空間已不大，相反，當跌至2元左右，再下跌的空間也很小。所以中行可以視為收息之選，但重點是，跌至2元左右才買入。若股價跌至2元，息率其實已高達9厘，即使未來減派息，息率相信也能企穩7厘以上，可以持有直至收息，直至股價回升至4元，才考慮換馬，然後再等下一個「循環」。

房託REITs派息政策最穩定

滙盈資產管理董事總經理謝明光指出，高息股不一定買得過，要細心分析是否股價過分低殘，才令股息率上升。也要留意企業派息比率，即是「派息金額 ÷ 每股盈利 × 100%」，意思是公司每賺一元，會將當中多少的百分比作股息回饋股東。

要留意若某個財政年度派息突然增加，未必代表每年都會派高息，還須留意公司的派息政策是否穩定。一些房地產信託基金REITs，規定每年利潤必須有一定百分比用作派息，派息比率較為穩定。

▲領展的盈利將會隨經濟復甦而回升，但短期股價升幅未必太大

某些公司的派息比率可以超過100%，不但把所有盈利用作派息，還額外拿出現金派發給股東。收取利息最多的一定是大股東，公司是否留有足夠現金用作未來發展，這些也是投資者必須注意的。

目前，不少派息率較高的都是傳統經濟股，預計未來數季，這些傳統經濟股所公布的業績，仍會繼續反映疫情的影響，股價即使由低位回升，升勢也未必能持久。買入這類股票必需看長線，低位買入息率會較吸引，但要賺息又賺價，相信要長時間持有，如領展（00823）便是如此，長遠來說，此股的盈利會隨着經濟復甦而回升，但短期內股價升幅未必太大。

投資者可把行業的平均股息收益率，比較港股平均股息收益率與恒指成份股的平均收益率，便知哪個行業的息率較高。某些行業受經濟周期影響，這類股票宜選擇行業逐漸復甦的時段買入，若在行業高峰期買入，除了息率較低，股價下跌的風險也較大。還有些行業，如公用企業，不太受經濟周期影響，主要用作長線收息。