

多年來，大部分投資者都認為公用股是資金的避險所，當跌市時，最好是提高公用股的持股比重，因為這類股下跌空間有限，而且派息穩定，長期持有公用股收息，也是一個不俗的策略。但今年以來，即使買入傳統視為穩如磐石的中電（00002）、電能（00006）等公用股，依然中伏。有專家認為，公用股是資金避險所的功能已逐漸失去，反而一些高息ETF更值得留意。

高息股系列二

大公報記者 許臨

高息ETF分散風險 平穩更勝公用股

盈富今年大削中期派息

公布日期	年度
2020年4月24日	2020年12月(中期業績)
派息： 0.0900元	
2019年10月29日	2019年12月(末期業績)
派息： 0.7800元	
2019年4月23日	2019年12月(中期業績)
派息： 0.1500元	
2018年10月29日	2018年12月(末期業績)
派息： 0.7900元	
2018年4月25日	2018年12月(中期業績)
派息： 0.1600元	
2017年10月27日	2017年12月(末期業績)
派息： 0.7800元	
2017年4月25日	2017年12月(中期業績)
派息： 0.1500元	

大公報製表



▲iBond保證回報2厘，回報非常吸引。圖為金管局月初公布詳情

iBond回報勝美債 宜認購勿二手買

「股神」巴菲特說過：「潮漲的時候每個人也是專家，當潮退的時候便知道誰沒穿泳褲了。」港股及美股的走勢，早前像極了坐過山車，現在市場逐漸回歸理性，傾向追求長線穩定回報，而一些回報穩定的產品，變得更具吸引力，本月即將推出的iBond就是其中之一，大大吸引了投資者的目光，並將之與一眾高息ETF作比較。

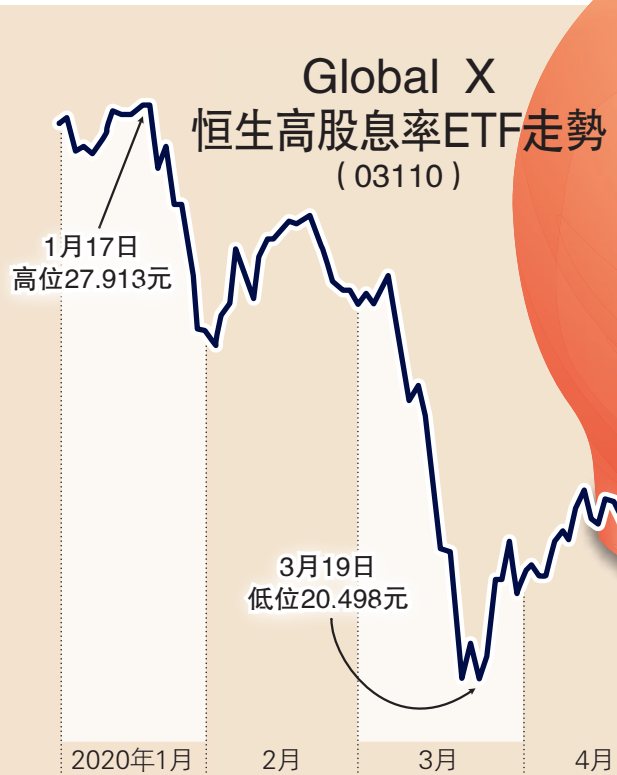
滙盈資產管理董事總經理謝明光稱，這次發行的iBond保證回報2厘，回報非常吸引，目前，即使是美國國債，回報也不足2厘，況且歐美若進一步推行量化寬鬆政策，資金推動通脹重臨，勢必令iBond回報增加，回報可能達4%以上，實已比不少高息ETF更吸引。同時iBond是債券，並非股票或ETF，根據過往經驗，iBond的風險接近零，可算是目前市場上最「穩陣」的投資產品之一。

不過，iBond認購人數眾多，採取「循環分派」機制分配，預計大部分投資者只獲分配2至3手，相信未能解決長線投資者的需求。滙控（00005）不少散戶持有等值數十萬元，甚至數百萬元的股份，作為長線收息，滙控暫停派息後，這些資金必然尋找換馬對象。若iBond只能獲分配2至3手，餘下資金仍選擇其他項目。

投資者或許認為，iBond只容許本地居民參與認購，機構投資者、大型基金等只能在二手市場等待吸納，所以散戶也可以部署在二手市場買入。謝明光表示，iBond在二手市場開始買賣，價格便立即上升，過去6批iBond，上市首日升幅在3.15%至6.7%之間，平均升5%，若在二手市場大手買入，投資者需以更高的成本入市，整體回報因而下降。故此，iBond只宜一手認購，剩下的資金應投入高息ETF，甚至候低位買入盈富基金。

專家：五年回報近八成跑贏盈富

謝明光：公用股逐漸失去資金避險所的功能，反而一些高息ETF更值得留意



中電傳統上是股價平穩的長線收息股，可是今年股價遠比去年波動。雖然管理層重申不會削減派息，然而仍未能遏止跌勢，皆因市場擔心其澳洲業務下半年盈利減少。又如電能，今年2月從高位55.7元，在10個交易日內急跌至38.8元，直至現在仍在低位徘徊。

能夠提高整體回報

滙盈資產管理董事總經理謝明光表示，公用股逐漸失去資金避險所的功能，反而一些高息ETF更值得留意。今年以來，一批本港高息ETF頗受追捧，包括Global X恒生高股息率ETF（03110）及BMO香港銀行股ETF（03143）。另平安香港高息股ETF（03070）及價值中國ETF（03046）今年初也獲大批投資者青睞，但目前暫停在聯交所交易。

Global X恒生高股息率ETF及BMO香港銀行股ETF的息率，分別達5.51%及6.35%，其中尤以前者的走勢比較穩定，今年3月底開始，由低位20.99元反彈，一度回升至26.06元，其後在7月及9月曾經進行調整，但短時間內又轉勢反彈。

Global X恒生高股息率ETF特別之處是持有的股票類別比較分散，截至2020年8月30日止，持股比例最大的為雅居樂（03383），佔整體約5.22%，其餘持股包括禹洲集團（01628）、理文造紙（02314）、中國銀行（03988）、中電（00002）、中移動（00941）等等，投資者買入Global X恒生高股息率ETF，比買入個別板塊的股票更能有效分散風險。

一般而言，高息股於波動市況的走勢相對平穩，長線而言，高息股能夠提高整體回報。所以，Global X恒生高股息率ETF更有機會跑贏追蹤恒生指數的盈富基金，例如2014年至2019年初的5年間，Global X恒生高股息率ETF的回報接近80%，盈富基金同期的回報只有近50%。

部分ETF非定期派固定息

至於BMO香港銀行股ETF，今年6月開始由高位6.97元急跌，主因是該ETF持股最多的為滙控（00005），持股量高達17.81%。不過，該ETF也持有不少內銀股，包括建行（00939）（17.59%）、中行（03988）（11.3%），及持有其他本港銀行股，包括恒生（00011）及中銀香港（02388）等，形成了分散風險的效果，近期該ETF的價格已由低位企穩，由於息率達6.35%，有一定投資價值。

不過，謝明光提醒投資者，部分ETF條款列明，派息政策是由管理人定期酌情決定派息，這代表了派息與否是管理人考慮眾多因素及其自身分派政策後的決定，並非代表ETF定期也會派派固定利息，故此這類ETF不宜「重倉」持有，投資者須懂得將資金分散投資。



兩大本港高息ETF息率

Global X恒生高股息率ETF (03110)

追蹤指數：恒生高股息率指數
息率**5.5%**

BMO香港銀行股ETF (03143)

追蹤指數：納斯達克香港銀行股指數
息率**6.35%**
大公報製表

入市時機 ETF價低於資產淨值

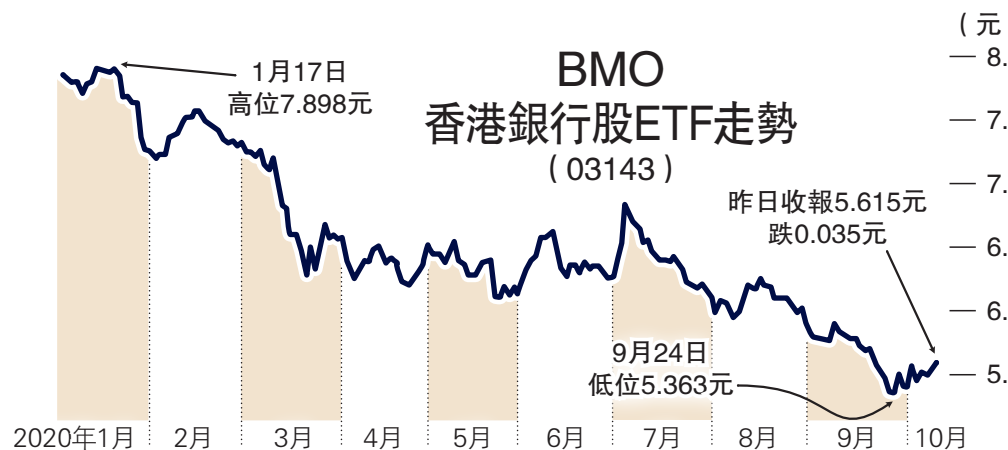
ETF與基金有點相似，也是由信託公司發行及管理，只是ETF的交易更方便，像股票一樣能在二级市场交易，價格由市場供求決定，只要有股票戶口便能交易ETF。不過，ETF屬被動式管理，主要是複製標的指數的表現。換言之，只要持有ETF，即可獲得與所追蹤指數變動近似的報酬率。投資者買入一手ETF，即是按比例買入一籃子股份，並分享投資的優勢。

新聞分析
許臨

問，單看股息率已十分吸引，而且還可享投資組合風險分散、避開投資個別股票的風險。

近期港股及美股波動較大，調整幅度有時大得驚人，長線投資者對個股風險存在戒心，於是轉投一些高息ETF。高息ETF確實比個股更穩陣，如Global X恒生高股息率ETF（03110）、中國平安CSI香港高息股（03070）及價值中國ETF（03046），股息率介乎5.2厘至6.4厘之間，

不過，ETF成交量向來較熱門股票為低，令投資者未能充分了解ETF的合理價值。香港的ETF發行商在網站刊登相關產品的估計單位資產淨值數據，數據是即市不斷更新，並非收市後才上載，讓投資者更容易知悉ETF的現價是高於還是低於合理價，從而判斷入市時機。當ETF價格因供求關係而低於合理價時，就是低吸良機，特別是一些高息ETF。因為，當市場聚焦一些熱炒個股，部分投資者會沽出ETF，資金轉投這些熱門股，ETF價格因而偏低，不過，當市場回歸理性，這些高息ETF再有資金吸納，價格又回升。



大户秘技 跌市分注吸盈富

今年4月，盈富基金（02800）公布每股中期股息0.09元，按年大減40%，是為歷年最低派息金額，以當日盈富基金價格約24.05元計算，股息率只有3.61厘。但對iBond的2厘保證回報，或其他當炒股如美國（03690）、騰訊（00700）等，股息實在非常吸引。

盈富基金作為被動基金，對很多投資者來說，是一個不錯的選擇，以昨日盈富基金的收市價約24.9元計算，每手500股，入場費僅12450元。

盈富基金逾半公司的主要業務均在香港以外，買入盈富基金後，可兼顧香港地產股升幅及新經濟股的高增長。簡而言之，買盈富基金比直接買入騰訊及美團等新經濟概念股更「穩陣」。

滙盈資產管理董事總經理謝明光表示，跌市分階段吸納盈富基金，向來是不俗的策略，除了散戶，其實大戶也會如此。

跌市中盈富基金的息率會更吸引，而且不用「估」哪隻股票會反彈，買入盈富基金就是博大市反彈。

例如今年3月6日開始，恒指7個交易日內急跌逾3000點，單日最大跌幅高見1106點，當時市場不斷傳出盈富基金被大量贖回，但實際上，從3月6日起計半個月，多達60億元湧入盈富基金。當時盈富基金最低曾跌至21.6元，其後反彈最高見27.46元，升幅達27.1%，而且還享有派息。

判斷何時是買入盈富基金的最佳時機，可留意恒指的市盈率變化，每當恒指的市盈率跌至個位數時，就是分批吸納盈富基金的良機。

例如今年3月恒指的市盈率跌至9.38倍，或是2016年初，恒指的市盈率跌至個位數後繼續下跌，到2月份跌至約7.7倍後便見底回升。