

專訪

香港散戶去年憑着美國科網股熱潮有不少「斬獲」，投資美股熱潮延續至今年，美股專家張玉峰在接受香港文匯報訪問時表示，美股贏錢機率比港股高，賺10%或以上回報很常見，惟香港散戶投資美股時有錯誤的觀念，常常將投資港股的做法，套落投資美股上，如短炒、跟風入市等行為，但其實是行不通的，因為買賣美股講求紀律、耐性和分析力。他又透露揀選美股4大心法，提升香港散戶買中潛力股實力。

● 香港文匯報記者 殷考玲



● 美股專家張玉峰指，香港散戶投資美股時套用投資港股做法是錯誤的。
香港文匯報記者 攝

張玉峰(Edgar Cheung)簡歷

惠峰國際發展有限公司董事、美股投資導師、家族辦公室高級投資組合經理（環球股票）

投資資歷：

- 在全球股票和固定收益投資領域有超過15年投資及管理組合經驗，長期對金融市場進行深度研究，幫助投資者分析外匯市場和美股投資
- 在美國股票市場上的投資組合表現出色，在過去5年間保持超過40%年化回報率惠峰國際發展有限公司董事、美股投資導師、家族辦公室高級投資組合經理（環球股票）

工作經驗：

- 曾於本地的家族企業、歐美頂尖投資銀行擔任高職
- 先後於香港、倫敦及新加坡工作
- 2013年開設投資公司，幫助客戶投資
- 本地家族辦公室的高級投資組合經理（環球股票）
- 開設網上美股投資教室分享心得

專業資格：

- 畢業於香港大學、特許金融分析師(CFA)、註冊財務策劃師(CFP)、香港專業投資者(PI)、香港證券投資從業資格證書(SFC)

資料來源：張玉峰個人youtube頻道介紹

製表：記者 殷考玲

「美股贏錢不難 賺10%很常見」

張玉峰授四大心法 首要有營運一間公司心態

中概股被低估 將陸續退出美市

香港文匯報訊（記者 殷考玲）中美關係近年愈見緊張，地緣政治局勢對美股也有一定程度的影響，談及今年影響美股的主要因素，張玉峰明言，今年隨着新總統拜登上場，相信中美關係會略為緩和，惟同時面對全球疫情，中美兩國自身亦要處理內部問題，預計兩國今年未必有大動作。至於左右美股因素，主要看疫情發展和美國QE措施分配。

美投資者不了解中概股

中美關係影響的範圍不單止是股票市場，張玉峰稱更牽涉兩國經濟、外交、貿易和關稅等，2019年其中有幾個月就因為中美關係轉趨緊張導致A股一個月上落波幅好大。另一方面，他相信大部分內地企業關心的問題仍為是否可在美國上市，因為早前美國通過《外國公司問責法案》採取嚴格的監管措施，中概股對能否仍在美國掛牌存在憂慮。

香港受惠中概股回流

中概股在美國上市無論股價或估值都有被低估的問題，張玉峰解釋中概股赴美上市，美國當然歡迎，但上市後續表現就很難講，因為中概股業務多數位於內地，美國投資者不理解其業務性質，投資興趣自然不高，導致交投量少，他相信隨着《外國公司問責法案》落實，中概股會慢慢淡出美國股票市場，並轉移回香港上市，香港對中概股來說是合適的上市地，香港投資者較易掌握中概股的業務。

張玉峰又預期，未來3年中概股會陸續退出美國股票市場，轉移來到香港上市並力谷交易量，而中小型中概股則可能選擇退市或私有化等。

去年香港投資者買賣美股的交易量急升，當中主要由美國科網股熱潮所帶動，甚至是今年初一度引發全球話題的GameStop（GME）挾淡倉事件，也有香港投資者參與其中，加上有不少在美上市的中概股來港作第二上市，以及券商推廣美股投資，都加深了香港股民對美股的認識及更方便投資美股，形成了投資美股的熱潮，尤其是年輕一輩的股民，更是趨之若鶩。

「去年多了大批散戶入場玩美股，較2019年增加約10%至15%，香港和內地散戶都有，當中不缺年輕人」，美股專家、惠峰國際發展董事張玉峰在接受香港文匯報訪問時解釋，回報高是吸引香港散戶的原因之一，「美股贏錢機率比港股高，賺10%或以上回報很常見，因為美股市場規模是面向國際，屬於大型股票市場，雖然港股各方面的交投都活躍，但相比起美股仍只屬中小型股票市場。」

門檻低 吸引年輕人上場

除了回報高，美股入場門檻相對港股低也是原因。「美股可以一股股咁買，只需要數百元至數千元即可買入，由於本金低吸引不少大學生日入場，相對港股就要一手一咁買，基本要由數千元至數萬元不等。」

市值大 大戶難舞高弄低

張玉峰進一步解釋，美國上市公司市值高，股價不易受市場消息左右，相反部分香港上市公司因為市值細，股價往往容易界莊家等投資者「挾上挾落」，他舉例說：「好似蘋果公司這類市值龐大的公司，基本上無可能被某一兩個投資者或者機構可以左右到股價，但香港就可以。所以只要散戶入場前做足功課，揀出有潛力的股份，要贏錢其實不難。」

散戶當然最關心是如何賺錢，張玉峰認為，美國的上市公司多達8,000間，遠較港股為多，要尋找到具升值潛力

的公司不難，就視乎散戶願不願意做功課。他教路揀選美股四大心法：首先散戶要有營運一間公司的心態去揀股，一間好的上市公司不能一人獨大，管理層要具有長遠業務規劃和前瞻性，所以投資者就要留意某公司開發技術的成就如何？例如以開發電動車為例，某公司的技術是否領先同業，是否持續有資金投入去研發，而不是單純看公司的股價上落來揀股。

其次是留意機構投資者的動向，「美國股市以機構投資者組成為主，不同機構具有不同的專業領域，而且他們對股價的敏感度相對散戶低，持貨心理質素亦相對較強，散戶只要多加留意機構投資者動向，相信可以捕捉到機遇，從中滲透買入或沽出時機。」

忌短炒 回報看業務前景

第三，張玉峰道出香港散戶投資美股的錯誤觀念，「香港散戶往往將投資港股的做法，套落投資美股上，好像是短炒、跟風入市等行為，以炒港股一套換到美股身上是不可行，買賣美股講求紀律、耐性和分析力，因為大部分上市公司都不易受到消息左右股價，與其只看股價做決定，不如了解股票的業務前景潛力。」張玉峰舉例指，以開發晶片的公司為例，即使一時三刻有負面消息影響到股價，但在未來10年晶片都是市場渴求的產品，如果某公司生產晶片的技術是行內首幾家，投資者根本不怕短期股價波動，因為其業務前景是明朗。

最後，同樣是香港散戶買美股另一錯誤概念，就是看股息來買美股，「美股派息一向唔多，最多派3%至4%，所以不要將買香港股息股概念去買美股，加上公司董事薪酬多數與股價掛鉤，通常美國公司做法是透過回購股票並且註銷股票，令到現有市場上的股份含量較高，長遠達到股價向上目標，所以散戶買美股不要要求派的股息多，而是集中賺取股價差額上。」

科網股回落 重新尋找潛力股

香港文匯報訊（記者 殷考玲）談及今年美股的投資主題，張玉峰表示，去年散戶靠科網股熱潮有不少「斬獲」，但隨着今年3月美國科網股開始逐步回落，正好給予投資者一個冷靜期，去思考一下如何重整投資組合。

電池股比電動車股更值得博

他說，「其實科網熱潮一直都在，只是當期時市場將焦點放在那一部分，而美國科網股結構開始變得複雜，行業分得細緻，如雲端、AI、晶片等，只是不同時期有不同炒作主題，投資者要細心選擇，但相信未來10年科技行業會加速發展，以電動車為例，我會留意晶片、人像識別和生產電池的公司，而不是電動車廠，因為車廠只是組合電動車，自身沒有生產零部件的技術。」

新能源料受惠美國政策

除了科網股之外，張玉峰認為新能源亦是今年市場關注的主題，因為美國政府未來會積極開發替代燃油的新能源，美國有不少公司有投入資源作相關科研。此外，他表示探索太空主題雖然與香港投資者的距離較遠，但美國無異在這方面有不少公司作出投入，相關行業亦得以發展，例如是衛星電話網絡等。

此外，虛擬銀行近年也衝擊着傳統銀行業務，因為虛擬銀行大多運用AI、大數據來開拓業務，利用該些技術來為客人買保險等，當中不涉及人手，成本也較傳統銀行為低，對客人來說手續費也相對較少，所以也是市場關注板塊之一。

抽水潮不停 港股上升動力受限

特稿



港股近月轉弱，尤其是在復活節假期後，大市一直缺乏動力，以往逢4月股市例旺的情景，今年暫未出現。這除了因個別地區的新冠疫情再度惡化外，藍籌股的「抽水潮」（包括主要股東減持和發行新股集資），也引發了港股像吃了「軟骨散」般，完全無力向上。事實上，自去年12月上旬，由小米（1810）開始，到今年1月配股的藥明（2269）、4月被大股東減持的騰訊（0700）及安踏（2020），以及配股加發債集資的發展業務的美團（3690），短短5個月間，就有5隻藍籌吸走逾2,500億元資金，對港股的流動性有一定打擊。

部分股份估值存修正空間

大華繼顯的報告指出，單計本月，在騰訊大股東套現千億元、加上美國、安踏、中燃氣（0384）等股份進行大額配股後，都間接提醒了市場，部分股份的估值存在修正空間，影響了市場動力。訊匯證券行政總裁沈振盈亦表示，不排除部分上市公司的股東覺得大市已屆高位，故出手減持及進行配股集資，他認為不一定代表大股東看淡股份後市，以港股的體量，最近的「抽水」規模仍可承受，但肯定打

擊了大市氣氛，使港股近期只能橫行。

沈振盈又認為，其實港股去年一直有排隊IPO上市，也屬於「抽水」的一種，「若個大市要跌，有沒有人配股集資，股市一樣下跌，反之亦然。」但他警告，如果經歷4月悶局後，5月份股市再度急升，便要相當小心股市在之後大幅「抽水」的可能。

回顧2020年12月上旬，小米便以發售價範圍下限23.7元，配售10億股，集資237億元，成為本港歷來最大規模的先舊後新配股，連同發行總值8.55億美元（約67億港元）零息可換股債券，從市場合共抽水逾300億元，超過其2018年在港IPO所得。然而「抽水潮」原來只是剛開始，去年累漲2.1倍的藥明生物，成為2021年首間大額抽水的企業。藥明控股股東WuXi Biologics趁高位於1月初，以每股96.5元沽出1.02億股，套現98.43億元；到了2月，該公司又配售1.18億新股，每股112元，集資132.16億元。換句話說，藥明1個月內兩度「抽走」230.6億元市場資金。

踏入4月，港股「抽水潮」再攀上高峰，「股王」騰訊的南非大股東Naspers，繼3年前減持後，再次減資套現，以每股595元價格，沽售近1.92億股騰訊，套現金額高達1,141.75億元。

與騰訊比較，美國的「抽水」規模同樣屬巨量，該股在月中以先舊後新方式，配售1.87億股，集資512億元，連同騰訊另外認購4億美元美國股份，其配股集資額高達543億元。若再加上美國發售的30億美元（約234億港元）的無息債券，意味整個配股連發債，美國在4月合共集資近780億元，迅即打破了小米保持數月的配股集資紀錄。

4月至今已抽走2000億資金

騰訊及美國兩家巨企先後配股，另一藍籌安踏亦加入配股行列。安踏控股股東安踏國際減持8,800萬股，佔全部已發行股份約3.26%，套現115.7億元，是自2014年10月以來，該股大股東首次配股減持，持股佔比由50.81%降至47.56%。不過，相對近月其他股份的「抽水」規模，只屬「小巫見大巫」。

最近一間配股公司，就是上周宣布的中燃氣，該股配售3.92億股，每股配售價介乎29.75元至30.75元，集資額也超過百億元，達到120.5億元。

單計4月，配股集資及股東套現等因素，市場已被抽走2,000億元資金，遠比2018年3月高位多，事件對大市已構成壓力，削弱了恒指的上升動能。

● 香港文匯報記者 周紹基

今年來涉及配股集資或套現的企業

月份	企業	詳情
1月	恒大汽車(0708)	向6名投資者配股籌集260億元，並引入華置(0127)大股東陳凱韻等投資者。
	藥明生物(2269)	大股東WuXi Biologics配售1.02億股，套現逾98.4億元。
	錦欣生殖(1951)	主要股東Amethyst Gem等配售9,800萬股，當時每股作價14.9元，套現14.6億元。
	海吉亞醫療(6078)	一名未具名的股東出售1,500萬股持股，沽售價每股53元，套現約7.9億元。
	ESR(1821)	華平投資以每股25.6元，減持6,535萬股，套約17億元。
	東方教育(0667)	控股股東、主席及副主席合共配售6,000萬股，套現9.84億元。
2月	歐康維視(1477)	以先舊後新配售2,800萬股，集資7.98億元。
	中匯(0382)	配售最多5,330萬股，集資4.65億元。
	建滔積層板(1888)	股東以折讓價配售7,221萬股股份，配售價每股11.81元，套現8.52億元。
	保利協鑫(3800)	配售39.68億股，相當於擴大後股本約15.57%，集資42.12億元。
	錦欣生殖(1951)	公司配售8,000萬股，每股配售價15.85元，集資淨額約12.5億元。
	青島銀行(3866)	配股A股及H股，集資額最多50億元人民幣。
3月	藥明生物(2269)	配股1.18億股，集資淨額為132億元。
	國美(0493)	以先舊後新方式配售近22.8億股，配售價1.97元，集資淨額44.49億元。
	心動公司(2400)	發行2.8億美元（約21.84億港元）可換股債券，集資約21.5億港元，另外再以每股作價42.38元，配售2,631萬股，共淨籌32.65億港元。
	騰訊(0700)	大股東Naspers旗下上市公司Prosus減持騰訊，以每股595元，減持最多1.92億股，套現金額高達1,141.75億元。
	美團(3690)	配售1.87億股，集資512億元，連同騰訊另外認購4億美元，配股集資額達543億元。同時，美團亦發售30億美元零息債，合共集資逾780億元。
	安踏(2020)	主席兼CEO丁世忠於市場配售8,800萬舊股，作價131.48元，套現115.7億元。
4月	中燃氣(0384)	先舊後新配售3.92億股，每股作價為市價下限29.75元，集資116.62億元。
	建滔(0148)	主要股東Hallgain Management配售2,700萬股舊股，配股價42.9至43.75元，套現逾11億元，若反應好，可額外多配售900萬股，套現額最多增至15.54億元。