

高息股適合波動市況

受俄烏衝突、內地疫情反彈及美國或加速「收水」等因素困擾，資本市場持續波動。以美國的貨幣政策為例，聯儲局早前公布了其3月議息會議紀錄，建議每月縮減資產負債表最多950億美元，較2017年至2019年縮表高峰時的500億美元高出近一倍。隨着市場流動性減少，料資產價格走勢將較反覆。針對組合中的股票部分，各位戰友可留意高息股，以守為攻。

更重要的是，由於股票並不保證派息，「真高息股」的業務前景必須穩定，不太受經濟衰退影響（預示盈利及現金流得以維持），以及派息政策（包括過去派息紀錄）明確。

試想想，由於上市公司並無強制性派發股息的要求，如果業務前景差，企業自然選擇削減派息。由於股息下跌往來短期股價表現，預示投資者將面臨股價下跌及派息減少的雙重打擊。提到派息，筆者經常於財經節目被問到幾時買入或沽出可以收到派息。當中大家要留意的日子，就是除淨日。

除淨日是指上市公司在派息前，需要確認股東名冊上的名單，這日或之後才買入的股東將未能收取本次的股息。以大家熟悉的工商銀行（1398）為例，其下一次除淨日為7月4日，如果在7月4日或之後才買入，就未能收取

每股（稅前）0.2933元人民幣的股息。反觀，若之前已經買入，並一直持有至7月4日收市，就會確認獲得相關股息。

只宜適度部署

另外，我們亦希望簡單分享資產配置的要點。本欄曾提出理財金字塔的概念，建議將所有資產類別根據其風險特性，作出金字塔式的比重配置。高息股作為股票投資，銀髮族只宜適度部署。而當我們提到高息股，除了於香港上市的內銀、電訊或公用股外，投資者同樣可放眼全球，分散部



● 高息股主要包括於香港上市的内銀、電訊或公用股等，相關業務前景必須穩定，不太受經濟衰退影響，以及派息政策明確。圖為港燈的分區電力站。

資料圖片

署例如歐美的大型高息股。因為理想的資產配置，應包括不同地區及不同資產類別。

當然，我們明白到隔山買牛的難處，大家未必熟悉其他國家的股票，在此情況下，可以考慮以基金涉足環球高息股。透過結合個別股票及基金，分散投資全球大型優質高息股，不失為通脹上升及市況反覆時的可取部署。

一如以往，如果讀者們有任何關於退休理財的問題，請聯絡文匯報編輯或電郵筆者 kenny.wen@ebshk.com。

玄學股市



岑智勇 百利好証券策略師

本欄早前提到，預料恒指在春分之後會出現獲利回吐操作，支持參考為20天平均線及21,000水平。

雖然大市有出現輕微的獲利回吐，但恒指走勢優於筆者預期，在春分之後在21,200至22,550區間波動，波幅約1,350點。參考香港天文台資料，清明的時間為2022年4月5日03:20，其八字為壬寅年甲辰月戊子日甲寅時。

戊子日元，自坐子水為正財，月柱甲木為七殺，辰土為比肩，年柱壬水為偏財，寅木為七殺；時柱甲木為七殺，寅木為七殺。戊土生於辰月，本應偏向身強，但地支子辰半合水(財)，比肩被合，變為身弱。此造財星透干，理應有利財運。

不過，此造無金(食傷)，未能生旺財，所以不宜對經濟及股市過分憧憬。再者，此造七殺甚多，而且也透干；財生官殺，恐怕會削弱財運。寅木支藏甲、丙、戊，其中丙火為此造之印，故應以身弱斷財，而非「從殺格」。

臨近假期 交投料淡靜

此造未生旺財 不宜太進取

預料投資市場在清明之後或會向好，但當心會因為政策或疫情或其他因素的關係，限制了股市升幅。預料恒指或會繼續在21,000至22,500水平爭持，由於4月中旬有復活節假期，部分交易日的港股通將會暫停，料大市交投偏向淡靜，最快要到穀雨(4月20日)才有新突破。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

銀髮理財



光大證券 國際 大光證券國際產品及投資研究部

事實上，高息股有其吸引之處，適度配置的確有望提供定期收入，增值空間亦普遍較現金或投資級別債券理想。很多老友記作為「食息一族」的退休人士，喜歡長期持有高息股。簡單而言，高息股有以下特點：1、派息產生收入；2、波幅往往低於增長型股份，可降低組合波動性；3、比債券更好的通脹對沖。

分清真假高息股

然而在投資高息股時，有幾點大家需要留意，首先是何謂真高息股？我們認為，高息股的準則不單是息率高低，否則投資者可能會賺息蝕價。短期息率實受多項因素影響，例如股價顯著下跌，或派發特別息均會令股價上顯示的股息率上升（因有關比率是以派息金額除以股價），並不預示息率可維持於該水平。

更更重要的是，由於股票並不保證派息，「真高息股」的業務前景必須穩定，不太受經濟衰退影響（預示盈利及現金流得以維持），以及派息政策（包括過去派息紀錄）明確。

試想想，由於上市公司並無強制性派發股息的要求，如果業務前景差，企業自然選擇削減派息。由於股息下跌往來短期股價表現，預示投資者將面臨股價下跌及派息減少的雙重打擊。提到派息，筆者經常於財經節目被問到幾時買入或沽出可以收到派息。當中大家要留意的日子，就是除淨日。

除淨日是指上市公司在派息前，需要確認股東名冊上的名單，這日或之後才買入的股東將未能收取本次的股息。以大家熟悉的工商銀行（1398）為例，其下一次除淨日為7月4日，如果在7月4日或之後才買入，就未能收取

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2022/04/11)	升跌 (2022/04/11)						
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.59	-8.59	29.51	1.19	22.51	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.69	-8.59	30.16	2.13	23.04	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	23.39	-4.26	7.14	3.10	10.03	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	23.39	-4.26	7.14	3.10	10.03	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	13.91	-4.18	4.39	5.15	18.57	2.65	1.19	22.51
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.29	-4.09	2.95	6.22	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通E	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通D	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通C	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通B	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通A	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通T	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通S	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通M	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通L	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通H	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通G	滙豐	14.34	-4.11	3.35	7.21	9.91	1.19	22.51	1.19
海通MPF滬港通-滬港通F									