

亞洲股債收益基金具吸引



◆內地經濟增長逐漸回復，目前A股部分企業估值被低估，或可提供具吸引力的風險回報。圖為上海外灘的景色。 資料圖片

美國2月通脹高於預期，不過市場仍然預計聯儲局較大機會於六月開始減息，提振市場情緒，美股三大指數創歷史新高，日股也見34年歷史新高，成熟市場在2024年第一季度升幅已超越亞洲市場。去年美國大幅加息對亞洲經濟增長造成打擊，但隨着美聯儲主席鮑威爾表示今年內會減息後，亞洲區股市已見底回升，港股在3月初至今已累升3.4%，這為投資者提供相對吸引的機會。

大部分亞洲國家在高利率的情況下，經濟韌性相對較高。過往環球經濟增長放緩期間，亞洲投資級別債展現分散風險的作用，為投資者提供較已發展市場投資級別債更吸引的風險調整回報選擇，從而降低市況波動對投資組合價值的影響。隨着美國有意在年內減息，為亞洲投資級別債提供良好的買入點，以望進入減息周期，捕捉更吸引的債券收益。

在亞洲市場中，這些較低風險的股票有助穩定整體投資表現，這些股票的特點具備優質的商業模式、穩健資產負債表及合理的估值，助投資者增強整體投資組合的防禦性。而且，具防守性行業的公司，往往可於不明朗市況提供較穩定的股息，例如電訊等板塊。

受惠美國減息周期將來臨 與此同時，可配置部分資本於亞洲周期性

份，我們觀察到此類股盈利將隨着低息環境而恢復增長。當中，金融業亦有望獲得較理想的潛在回報。亞洲市場如印度及印尼的經濟持續穩健增長，具良好宏觀背景支持，而中國市場部分行業繼續展現韌性，內地的經濟增長亦逐漸回復，目前中國市場部分企業估值被低估，或可提供具吸引力的風險回報。

從股息角度，亞洲市場提供吸引股息率及股息增長的選擇，其中澳洲和印尼等市場的股息率超過4%，而韓國和印度等市場股息率及派息比率雖仍偏低，卻提供增長空間。投資者透過着重股息收益提升總回報的投資策略，於股市中發掘資產負債表穩健、現金流穩定的優質企業，有望繼續於亞洲市場實現長期資本增長，同時有助管控下行風險。

留意惠理亞洲股債收益基金 有興趣投資亞洲區市場的投資者，可留意惠理亞洲股債收益基金，主要投資於亞洲股票及債券，以提供較低的投資組合波動性。基金積極篩選波動性較低，及具潛在長期價值的股票。

債券策略方面，基金可投資傳統固定收益、可轉換債券、有抵押品及證券化產品等，配置相當多元化，致力爭取各領域的投資機遇。

截至2024年1月底，基金資產配置為約60%股票及40%固定收益，當中首三大行業分布為金融22.6%、信息科技21.2%、工業11.4%；其債券組合平均信貸評級為投資級別BBB-；基金A類別美元未對沖每月分派的年率化利率達6%。

恒生銀行股東回報穩增



岑智勇 獨立股評人

上周五恒指收報16,721點，跌241點或1.42%，成交金額1,391億元。國指及恒科指分別跌1.46%及1.5%，以恒科指走勢相對較差。恒指呈3連陰，一度失守100天平均線、10天平均線及20天平均線，創3月12日以來低位，幸收市水平仍守在上述平均線之上。MACD牛差收窄；全日上升股份655隻，下跌1,073隻，整體市況偏弱。

恒生銀行(0011)的主要業務為從事銀行業及有關之金融服務。集團在2023財年的淨利息收入增長26%，為322.95億元，淨利息收益率擴闊55個基點，為2.30%(2022年為1.75%)。扣除預期信貸損失變動及其他信貸減值撥備前之營業收入淨額增加19%，為408.22億元。股東應得溢利增長58%，為178.48億元；每股盈利增長62%，為每股8.97元。平均普通股股東權益回報率為11.3%（2022年為7.2%）。第四次中期股息為每股3.2元；2023年每股派息合共為6.50元(2022年為每股4.10元)，並已在3月5日除息。

股價走勢向好 成交增加

於2023年12月31日，普通股一級資本比率為18.1%，一級資本比率為19.9%，總資本比率為21.4%(於2022年12月31日，普通股一級資本比率為15.2%，一級資本比率為16.8%，總資本比率為18.1%)。成本效益比率為35.8%(2022年為40.1%)。集團近日股價向好，而且成交增加，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率為9.85倍，估值在同業中略偏高，可先觀望。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

最新強積金基金報價

Table with multiple columns listing various investment funds, their managers, and performance metrics. Includes sub-sections for Equity, Bond, and Money Market funds.

註：亞洲太平洋洋債，日本除外。最新基金價格：基金最近之每股資產淨值或賣出價。變格：以期內每股資產淨值或賣出價計算，股息按投資者以港元計算。同一組別中，領頭的20%基金在總回報上被投者评为Lipper 1級(代號1)，之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。權重回報率：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的權重回報。