

# 孳息升引發走資潮 債重股、高息股迴避

上文提及亞洲爆發的走資潮，尚未演變成1997年亞洲金融風暴的翻版。但今次走資潮的元凶，是美國國債孳息上升。所以，天駿資產管理投資總監何偉立認為，投資者要避開對環球息口敏感度高的股票。

何偉立認為單純以今次亞洲走資潮而論，對於港股影響不大。但提醒投資者要小心環球息口走勢帶來的風險，會波及息口敏感度高的債重股及高息股，甚至權重股。

股息率普遍超過4厘（見表三），雖然息率回報未必及得上高息股，但已屬頗為吸引水平。

惟當美國債券孳息進一步上升時，這些權重股將失去收息吸引力，故有機會被拋售。

這場疑似亞洲金融風暴，未必會像1997年的風暴般觸發港股全面急跌，波及樓市大幅調整，但投資者仍須避開和息口敏感的高息股、債重股及權重股，以策安全。

## 權重股息差吸引力降

事實上，上文六個衡量今次走資潮演變亞洲金融風暴的指標之一，正是美國聯邦基金利率，它和美國國債孳息有密切關係。

現時美國國債孳息反覆上升，衝擊3厘關口，這將影響息口敏感股的投資價值。

何偉立說：「以往市場無息不歡，並非炒作個別公司基本因素，而是炒作美息下降這個因素而已。所以，之前房地產信託基金（REIT）可以全面上升。

「還有很多香港上市公司如權重股，某程度上和環球利率及債券市場同步，就要在這方面小心些。」

本刊翻查恒指十大權重股資料顯示，個別權重股，如中國移動（00941）**報**及滙豐控股（00005）**報**

表三：恒指十大權重股股息率比較

股份名稱 <b>報</b>	佔恒指比重 (%)	股息率 (厘)
滙豐控股 (00005)	14.6	4.2
中國移動 (00941)	7.2	4.1
建設銀行 (00939)	7.1	5.8
友邦保險 (01299)	6.0	1.1
騰訊控股 (00700)	5.8	0.3
工商銀行 (01398)	5.5	5.8
中國海洋石油 (00883)	4.0	3.0
中國銀行 (03988)	3.8	6.6
和記黃埔 (00013)	2.8	2.3
中國石油天然氣 (00857)	2.6	4.0

截至8月22日

資料來源：恒指公司

**小結** 上文提及六個指標，衡量今次會否演變成1997年亞洲金融風暴翻版，但暫時只出現兩個風暴指標，投資者暫時可以鬆一口氣。惟若個別亞幣一旦和美元脫鈎，或美國息口有任何變化，風暴隨時有機會升溫。

不過，亞洲區內已出現走資潮；加上美國債券孳息趨升，港股波動難免。

參加了MPF的260萬打工仔面對金融市場轉勢一刻，有必要重新檢視總值4,500億元MPF資產的投資部署，及早換馬，趨吉避凶。

天駿資產管理  
何偉立認為，投資者宜避開對環球息口敏感度高的股票。  
(資料圖片)

