

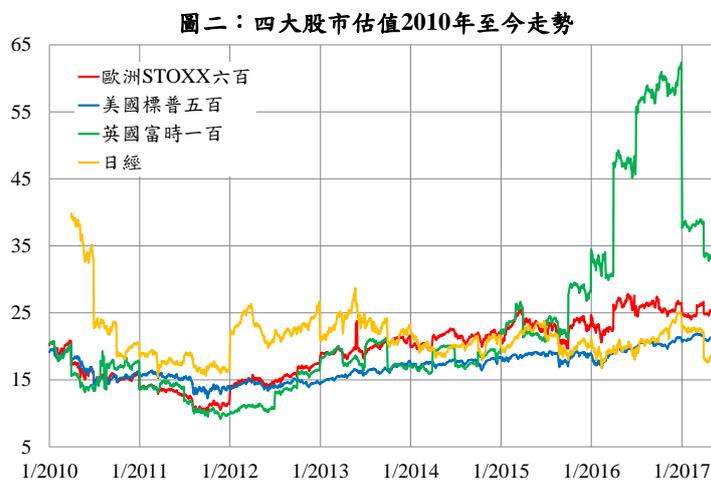
《信報》專欄〈圖理滿文〉

估值股息宜選歐 地產保險表現優

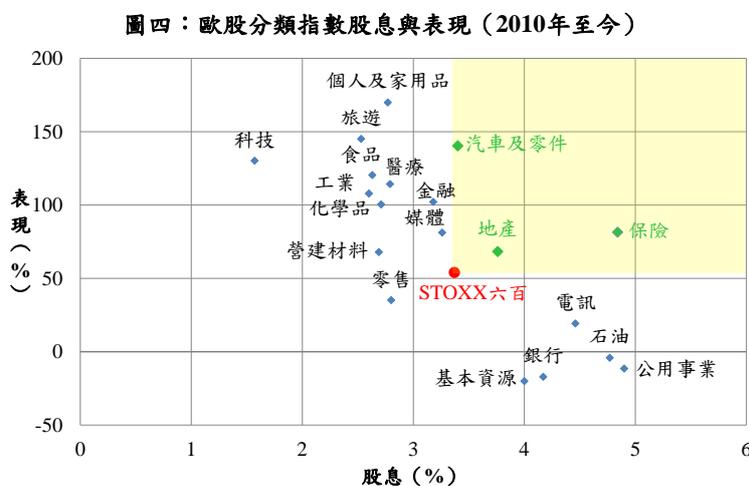
自特朗普當選總統後，投資者一度憧憬美國經濟再次起飛，但觀察其上任以來的政績及早前突然被爆出連串政治風波，這種憧憬一下子消滅，美股一度急跌。幸好經濟層面尚算穩定，加上特朗普首次外訪便與沙特簽訂了一大筆軍售協議，刺激國防相關類股上揚，美股重拾升勢。在美國前景遜預期下，估計今年國際資金將到處流走，外圍主要指數，尤其是基本面較為突出的市場，股市都處於牛市。除了美股，投資者可留意哪國股市來分散風險？



綜觀全球，【圖一】可見，美股表現從年初開始一直遙遙領先，但自4月開始歐股悄悄急起直追，目前表現更優於美股。其實年至今的淨流量歐元區高踞第三，超過四十五億美元，雖然低於美國及日本，但支持歐洲經濟復蘇。歐洲第一季經濟增長達2%，除希臘外，歐洲各國經濟均見增長，加上領先指標PMI也創新高，前景的確不錯。



那麼歐股值得買麼？歐洲政治環境較美國穩定，加上歐洲央行暫時沒有退出寬鬆貨幣政策的打算，支持歐洲股市上升。然而從估值角度看，【圖二】顯示歐股市盈率高達25水平，比美股還要高，表面上偏貴。但若然再看回報，從【圖三】可見歐股股息水平一直比美股高，較為吸引。因此歐美股在市盈率相近但股息見明顯差距下，歐股值得吸納。加上目前無論長短國債孳息水平均在低位徘徊，若企業正持有這些債券進行再融資及改善資本結構，應能有助降低資本成本和利潤，在企業的財務狀況強勁下，歐洲企業可繼續用現金增派股息。



不過歐股覆蓋的企業種類繁多，哪些有較高投資價值呢？細看 STOXX 六百指數，【圖四】顯示其十九大分類指數自金融海嘯後的股息及表現比較，可見新經濟如醫療、旅遊及近期成為環球股市熱話的科技股，在歐股市場的股息不太吸引。相反地，傳統行業如汽車及零件、房地產及保險類股無論表現及回報均跑贏大市，可值得考慮長線投資這些板塊。

袁沛儀
環球金融市場部