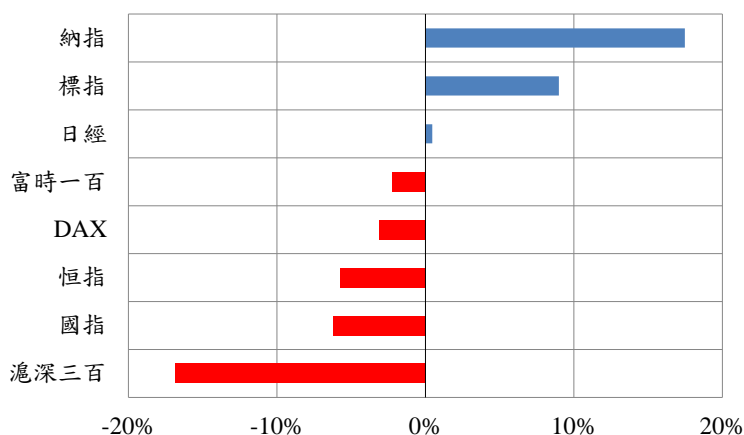


《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

切勿局限投資於中港股市

筆者過去經常奉勸散戶不要將投資眼光只局限於中港股市，應多留意美國及其他國家的投資機遇。若讀者有分散投資到海外市場，那麼今次港股跌市所帶來的衝擊應相對輕微。

各大指數今年首八個月股價表現



上圖顯示年初至今各大指數的表現，美股去年已經持續走強，縱使今年上半年一度出現調整，但標指及納指仍然錄得回報，實屬非常難得，相反中港股市的表現卻令人失望，敬陪末席。若散戶有分散部分資金到海外市場，應可抵銷港股失利。

過去筆者出席親戚朋友的聚會，經常被問及對大市或各類資產的前景，通常我回答問題後都會補充一句：「不要只關心中港股市，多留意美國及海外股市的機遇吧！」可是，親友的回應只有兩個：一是對美股陌生，二是投資美股不方便。

不方便明顯不是原因，特別是各大銀行及證券行多年來已大力推廣美股戶口，交易手續費跟買賣港股的差別不大。有朋友解釋美股在晚上開市，「睇市」將影響作息時間。對於即日鮮炒家這當然是有難度，但對於中長線投資者而言，大可在系統設定限價盤及止蝕盤後安享家庭樂及安心休息，操作跟投資港股沒有明顯分別。

至於陌生的問題，筆者懷疑有多少散戶對自己持有的港股瞭如指掌，例如是否清楚本港發展商於內地的投資進展及回報，對於長和系公司在歐洲的投資又是否熟悉，筆者估計大部分投資者都是一知半解。有朋友解釋他們能觀察及使用那些本港上市公司的業務，例如每日乘搭港鐵上班、新盤銷售情況、商場的營業情況等，投資相關企業相對安心，但投資美股卻像「隔山買牛」。不過事實上，我們已經常使用 Facebook、Google、

Microsoft、Apple 等海外企業提供的服務及產品，親切程度比本地地產股有過之而無不及。因此，陌生及不方便根本不是理由，原因只有一個——懶。

不過，經歷了近年港股反覆的走勢，散戶要降低投資獲利的難度，該趁早投入海外投資市場的懷抱。要踏出這一步，除了要到銀行或證券行開立海外投資戶口外，同時要多留意環球的財經資訊。另一方面，散戶應先從日常生活入手，例如可先研究平日已經使用 Facebook、Microsoft 等企業，始終產品類型及經營模式較易理解，做功課的時間可稍為縮減。其次，散戶應集中留意行業的龍頭股，三四線的始終較為陌生，透明度較低，需要花更多時間做企業研究。如果散戶覺得研究個股太麻煩，可考慮各行業相關的交易所買賣基金（ETF）。

筆者過去多次鼓勵散戶投資 ETF，猶如收錢擔當 ETF 代言人，難道 ETF 真的毫無缺點？當然有，其中一個缺點就是基金過分分散，連一些基本面欠佳的企業亦包括在內。例如美國科技股 ETF 為例，除了持有走勢強勁的 Amazon 及 Apple 外，亦有相對疲弱的 IBM 及 Qualcomm，拖累整體回報。不過，既然普遍散戶的選股能力平平，那麼投資 ETF 仍是相對可取的工具。

另一方面，ETF 的盛行亦令資金過分集中於個別股份，例如 Amazon，一旦企業業績未如理想，有機會引發投資者同時減持相關的 ETF，將令個股跌幅擴大，近期的例子有 Facebook。因此，散戶投資 ETF 時不要忽略風險管理的重要性。

本人沒有持有內文提及的港股。

梁志麟
環球金融市場部