

# 高息藍籌現低吸機會



踏入下半年，環球股市在憧憬經濟重啟和疫苗面世之下回升。但港股相對於美股、中國A股以至整體亞洲股市皆表現落後。香港爆發第三波新冠肺炎疫情，加上政治風險驟增，經濟和股市表現難免受拖累。若從長綫投資的角度看，港股的弱勢或許為期望穩定收息的退休投資者帶來低吸機會。

今年以來，香港恒生指數固然跑輸海外股市和中國A股，但如果投資者有留意的話，恒指的升幅主要由兩隻指數成分股所貢獻，分別是騰訊(700)和港交所(388)。年初至今(截至8月5日)，恒指50隻成分股之中，只有10隻股份錄得升幅，其餘40隻成分股下跌，當中超過10隻跌幅逾一成。若撇除騰訊和港交所的表現，港股已錄得頗深度的調整。

## 股息率顯吸引力

本港新冠肺炎疫情未受控，零售、餐飲以及旅遊相關的板塊難免受壓，但疫情總會過去，屆時板塊可望迎來復甦；政治風險上升則為香港經濟以至樓市帶來陰霾，銀行和地產企業前景出現頗大變數，相關股份今年已錄得約兩成的跌幅，或多或少反映了該變數。筆者認為，港股整體上雖未至於「價殘」，但高估值的壓力已降低。以往派息十分穩定的高息藍籌股如公用股、房地產信託基金等亦因股價調整，按過往股息紀錄計算的歷史股息率顯得吸引。

當然，過往派息不代表將來，在經濟環境突然轉差之下，我們預期企業會陸續宣布削減股息，影響短期股價表現。但以長綫投資的角度考量，我們相信疫情過去後，企業營運能夠重拾正軌，派息能力可望回升。打算建立穩定收息組合的準退休投資者，不妨尋找低吸機會。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華