

立論：錯失好股一個蠢字

9,864

讚 6



AA

■友邦早於清末期間已經進入中國市場，有明顯優勢。 資料圖片



股王騰訊（700）再創歷史新高，恒指已率先升破3月21日的前52周高位，昨日只須710億元成交，已令恒指單日急升逾300點，反映投資者於現水平頗為惜售，不排除上月19日的恒指及上周五的國指，已是本季底部所在。年初至今一直在等待低位入市的投資者，稍後可能要在更高位追貨。

雖說昨日恒指已率先破頂，以舊經濟為主力的國指，昨日收市價仍較3月21日前高位相差超過5%。50隻恒指成份股中，昨日能創出52周新高的股份寥寥可數，騰訊以外，僅友邦（1299）、港鐵（066）及中銀香港（2388）而已。

友邦及中銀香港早前公佈了異常亮麗的季度營運數據。騰訊將於5月17日公佈首季業績，預期將繼續保持不少於25%的按年盈利增長。多年來，以上三隻藍籌股的盈利表現長升長有，持有相關股份，已能輕鬆跑贏絕大部份專業投資者。

股神畢菲特在周末的股東大會上，特別點題其多年來錯失了投資Google及Amazon的良機。當被問到是甚麼原因令他睇漏眼，說話絕少轉彎抹角的股神，直截了當地承認一個字：蠢。

友邦早於清末期間已經進入中國市場，是所有外資保險公司之中，惟一在中國大陸擁有全資附屬公司，經營保險業務。自新中國成立後，中國的金融行業從未完全開放予外資競爭，外資若想進入中國經營保險及證券業務，必須與中方成立合資企業。由於雙方文化上的差異，這批中外合資公司股東之間合作很難令彼此稱心滿意。友邦的獨特地位，其實是非常明顯。有了國內全資附屬公司的同事配合，友邦在承接國內同胞保單的成績，特別得心應手。

港鐵當現金揸

至於中銀香港，其地位亦一樣超然，該行是中國中央政府屬下四大銀行之中，惟一被選中作為香港三大發鈔銀行之一。任何與國內商業機構（尤其是國企）的業務往來、外匯兌換、證券交易以至融資安排等，中銀香港往往是近水樓台，搶佔先機。

多年來，筆者一直沒有認真看待友邦及中銀香港這兩隻股份，錯失了港股中少數值得長期持有的兩隻優質股份。正如畢菲特所言，除了蠢之外，我找不到更合理的解釋，為自己的過失遮羞。

至於港鐵，與另外三家已破頂的恒指成份股相比，營運表現相對較為失色，該公司第二次（亦是最後一次）特別股息，將於本月19日除淨。以公司每年中低單位數字的盈利增長，目前接近30倍的市盈率似乎頗為昂貴（即使按除息價計算，市盈率仍達27.4倍）。

雖然筆者代客管理的投資組合，早前已沽出港鐵，換馬至另一家本港的專利公共交通營運商，然而，我並不認為蘋果讀者有必要照跟。事關對不少港鐵的投資者來說，他們持有港鐵是當作跟持有現金一樣安全的投資，最緊要是派息年年增長，完全唔使煩。假如自作聰明，在沽出港鐵後，遇人不淑買中老千股或其他投資風險更高的股份，往往是得不償失。在人同此心之下，港鐵即使是貴，股價亦不會輕易大幅回落。

（作者客戶持有騰訊）

林少陽

以立投資董事總經理

本欄逢周三刊出 🍅

[林少陽](#)