

理財有道

理財投資要分清 資產分類可避險

名人
講場



▲龐寶林認為理財管理有如足球比賽，要充分掌控進攻防守要訣

很多打工仔工作了不少年頭後，累積了少許財富，都會出現兩個問題，就是有了錢之後應該如何去做理財？投資又應該如何管理？甚至不少人更將理財及投資兩個概念弄得模糊不清，以為兩者是一樣的。東驥基金管理有限公司董事總經理龐寶林認為，理財和投資其實是兩件事，尤其是理財，它主要就是將財富分配在不同的領域上，令財富可以發揮不同的功效。

龐寶林以今年里約奧運中贏得男子足球金牌的巴西作為一個例子，他表示，足球比賽中有11個球員落場比賽，試想像如果11個球員都當前鋒去負責進攻射門，結果會如何？相信即使是足球強國巴西亦一定會輸波；如果所有球員都負責後衛堅守後防呢？結果是不能取得入球，即使不輸，但也不會取勝。事實是每個球員都有自己負責的崗位，在每個位置上必須要有人防守，亦要有球員負責進攻，這才可能贏得比賽。

這個例子與理財的概念一樣，就是財富需要分門別類，防守的一部分可能是備用現金，保險這一類，而進攻的就是投資，所以投資只是理財的其中一環，而非全部。不少人不了解資產分類及理財，亦是為什麼會出現財務問題的原因，尤其是部分年輕人。

分散帳戶投放 有利平衡管理

龐寶林認為，香港大多數人都會慣

常將錢只放在一個帳戶，無論是存錢、取錢、消費，都用同一個帳戶，其實就等於一個足球員兼顧多個位置一樣，一定會令到管理困難及收支不清。最好的理財方法是，將賺到的錢分別放在不同的特定帳戶，然後只針對個別帳戶中的資產去運用，例如分為長期儲蓄帳戶、流動帳戶、投資帳戶等等。每個帳戶有各自的目的，當你消費需要時，就只從流動帳戶中提錢出來用，這樣做會比較平衡。除了現金帳戶之外，保險及退休金或MPF都是屬於防守的一部分，當然亦要好好地打理，這才能做到有強大的後盾作支持。

至於投資方面，如剛才所言投資是理財的一部分，在做好防守後才考慮進攻。龐寶林建議，讀者可將一半的投資資產放在非常安全的投資上，例如政府債券；其他財產的三成放在比較穩健的投資，例如業務穩健的藍籌股；然後將餘下的二成放在較進取的投資上，例如回報可達1至2成以上的投資，這才能做

到進可攻退可守。

聰明運用資金 切忌變作賭徒

龐寶林不建議如去賭場下賭注般將所有身家都放在投資上，而是要聰明地運用資金，適當時保守一點，不要當個賭徒，因為結果可能是蝕掉很多錢，而不是賺到錢。所以投資的第一個規條就是「不要輸錢」，第二個規條是「緊記第一規條，及要滿足於穩健的投資」。如果想透過預測市場去打敗市場賺錢，最終只會失敗收場。如果一個喜歡高風險的人，去做高風險投資，結果肯定會蝕錢。因為依照喜好去投資這與賭博無異，而投資是非常講究邏輯及研究的，不能感情用事。投資高風險可能可以賺快錢及大錢，但如果一旦虧損，就可能要再用多年的時間及資本才能再賺回來。

以股票市場為例，股市暢旺時均會誕生不少「股神」，個個都說自己是專家，以自己的投資方法賺到很多錢，但

為什麼很快就消聲匿跡，不是每個人都變得有錢？因為這是市場上升為他們帶來的，而不是自己打敗了市場。所以如果讀者們現在沒什麼資本，就更不能冒險，必須逐點累積資金，並將其放在非常安全的投資上。

選低相關基金 分散投資風險

過去半年環球股市表現反覆，不少投資者帳面時賺時蝕，深受市場走勢影響。為此，龐寶林提出了一點有關於投資基金時的分散風險方法，他表示，很多時不少人投資基金時有一個錯誤觀念，就是以為買多幾隻基金就可以達到分散風險的效果。其實基金組合要達到分散風險的效果，做法應是盡量選擇基金之間相關性低的基金。例如股市下跌時，一般債券就會上升，兩者相關性不大，因此可達到分散風險的作用。假設一個投資者買了十隻不同的香港股票基金，如果港股出現下跌時，相信全部十隻基金都難逃下跌的命運，因為各基金

都投資於同一市場，沒有達到分散風險的效果。

在考慮投資組合時，應先了解基金的實際投資地區及行業比例，看看基金之間有否出現過多的重疊的投資，再觀察基金之間長期以及短期的相關系數大小，如果相關系數偏小，則反映兩者間的相關性低，持有兩者才比較可以達到分散風險。

同時亦要考慮每隻基金本身的風險，例如債券基金和房地產基金與和股票基金的相關性都較低，但是債券基金本身的波動性低、風險亦較小，對於減低風險的作用比房地產基金更好。不過要留意的是一般風險較小及較穩健的投資回報均會較低，加入投資組合時亦會將整體回報拉低，這是選擇基金及建構組合時必須考慮的。

最後龐寶林寄語投資者，應先了解清楚理財及市場後，才可令資金幫自己財富增值。

投資
智慧

天溢森美(756.HK) 逐步進入盈利穩定期

天溢森美(756.HK)主要從事橙園經營及銷售鮮橙、生產並分銷冷凍濃縮橙汁、以及製造並銷售自家品牌的森美鮮榨橙汁。於上月公布了中期業績，收益和毛利均有所回升，其中收益較去年同期上升42%至2.79億元人民幣，而毛利則為1億元人民幣，同期比增69.4%。毛利率亦上升至約36%，相比2014年底的30.1%有所進步。

推出鮮榨橙汁新產品，為提升盈利的催化劑。除現有的冷凍濃縮橙汁及鮮橙類產品外，集團於去年3月開始推出森美鮮榨橙汁，以豐富產品種類和轉型。森美鮮榨橙汁為NFC（Not From Concentrate非濃縮還原技術），即橙汁在榨出後經殺菌等工序後直接封存，過程不經濃縮和復原，所以能保留原有的新鮮味道。截至去年12月，森美鮮榨橙汁的銷售網絡除了覆蓋內地主要城市如北京、上海、廣州、深圳、重

慶、成都及南京的高級超市及便利店外，亦已於香港的超市上架。預料集團以香港為踏腳石，以進一步開拓海外市場。從中期報告可看出，經過短短一年多，森美鮮榨橙汁已佔集團出要收入來源的24%，其發展潛力不可小覷。集團已將此新業務定位為長期戰略，期望能在中長線令集團由一家原料生產商轉型為零售品牌企業。龍頭地位領先同業，積極拓展銷售渠道達可觀增長。在產品銷售方面，由於集團積極拓展銷售渠道，同時間亦因要宣傳新的鮮榨橙汁產品而造成廣告開支及營運成本上漲。但集團作為龍頭企業，亦已過了高資本的投資期，相信在本年度較後時間利潤會有可觀增長，並有機會於明年開始派息。

約70,000畝的在建橙園，預計年底正式投產令產量提升。集團目前於重慶經營的有果橙園，面積約76,000畝；而



正在興建的新橙園則約70,000畝。預計所有正在興建的新橙園將於本年年底正式投產，屆時生產量將會有更可觀的增長，以應付市場上的需求，達至盈利增長。

總括來看，集團有多方面優勢，加上現時的股價已回落至較吸引的水平，以及集團建立的自家品牌NFC鮮橙汁作為股價催化劑，故投資者可留意。

資深投資者 沈顯

（筆者任職海通國際證券有限公司，為證監會持牌人士可就證券提供意見。以上資料僅供參考，並不構成任何投資建議。）

日圓單方意願下跌難以成功

近期多了在商場行走，可能自己一直以來不算活躍的消費群，所以以往並沒留意，有些大型服裝連鎖店已開始轉季，換上了秋天的服飾，雖然仍是夏天，作為資金管理人，也必須提醒自己，八月就快過去，很快一年又要過去，在此之前需要想想未來數月如何部署，美國會否加息？誰會當上下一任美國總統？中國政經政策未來的走向如何？種種事件及因素也會影響投資環境及方向。

港股近兩星期在23000點上落，雖然指數不是大升，仍有很多板塊及股份在這段時間有較好的表現，近期升得較多的不是大盤藍籌股，反而多數是在2015年高峰以來嚴重超跌的股份，很多是在恒生指數在5、6月時沒有創新低的情況下，股價不斷沉底，直接跌無可跌，股票從弱者手中轉到強者的口袋裏，股價就開始大幅回升。投入少量的資金，找出過分的超跌股是筆者近期的策略。然而，必須提醒讀者，我所指的超跌股，仍是有一定實力或價

值的公司，那些毫無基本面而受莊家操控的股份，則不在我們的討論範圍之內，因為那些股份可以突然大升，但也可以「被向下炒」，風險是無法估計的。

上星期接受電台訪問，我談及一些有關外匯的觀點，有朋友聽了我的訪問之後覺得奇怪，因為在方向上，我是看美元下跌，但同時我又認為美元兌日圓會上升，所以前後有點矛盾。

我一直在不同的媒體已提及在二月的G20會議以後，美元回調已成為一個大方向，所以我在六月的講座時，明確指出歐元有上升的條件，無奈，自己也受到英國脫歐的事件影響，以為美元能夠短期回升，事實證明美元的弱勢並沒有改變，所以歐元、英磅、澳元或加元等貨幣兌美元也是上升趨勢。

日圓是個別的例子；美元兌日圓從75上升到125，花了三年多的時間，這就是安培苦心經營的「安倍經濟學」，目的是以弱日圓，以提高日本的出口競爭力，以及出口企業的盈

利，另外弱日圓也吸引很多遊客到日本旅遊，強勁的遊客增長，推動了日本的消費。

可是美元兌日圓在不足一年從120多跌至現時的100，強日圓對日本的出口商的不言而喻，所以可以肯定日本政府是十分頭痛，一些前輩和我分享，日本央行個人意願想日圓下跌，是不會成功的，但如果美國和歐洲也同意，情況就不一樣。

筆者相信，美元兌日圓在100的水平，是難得入市機會，前文也提及筆者看好歐元及英磅，所以LONG歐元兌日圓或英磅兌日圓，可能是具爆炸力的一個trade。



太平基業證券投資總監 陳德豪

（筆者為證監會持牌人，以上內容僅代表筆者個人意見，並不代表公司立場）