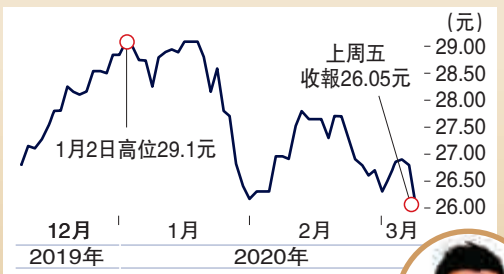


環球減息 高息股看俏

慎防「賺息輸價」ETF助分散風險



平安香港高息股ETF(03070)

買入價：現價

LW A.M.

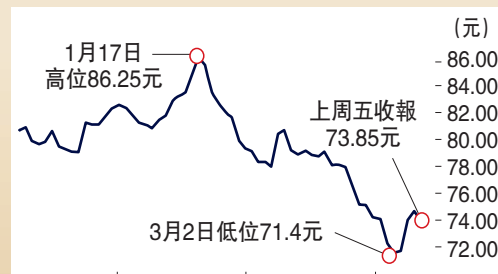
往績股息率：4.7厘 基金經理黃耀宗

評論：持有單一高息股面對風險較大，利用ETF持有一籃子股份，獲得分散風險裨益。基金主要是金融股，佔比重約59%，重倉股份包括工行（01398）、滙控（00005）、建行（00939）等



為應對新冠肺炎疫情對經濟的影響，環球各國右手減息，左手大灑銀圓。在資金氾濫，息口走低，本地銀行定期存款利息節節走低，除非是大額存款，否則很難再享受2厘存息優惠。對着重銀行定期存款收益的小市民，迫於形勢要另覓蹊徑，尋找其他「息」路。高息股是較傳統的收益工具，可是近期港股走勢一浪低於一浪，投資者在選擇高息股份時，需要格外小心，慎防「賺息輸價」：即個股股價跌幅，難以彌補股息收益。

中電（00002）、中華煤氣（00003）過往是作為收息股的不二之選，可惜兩隻股份的經營前景已有變化，且現價股息率亦不特別吸引。按中電上周五收市價計，往績股息率約3.7厘；煤氣股息率更低至2.1厘。今期邀請多位專家推介心水收息股，做到抗疫賺息。



領展房產基金(00823)

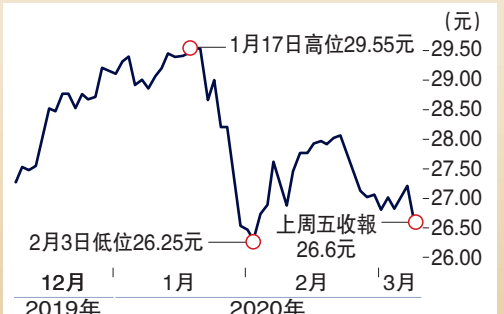
買入價：現價

往績股息率：3.8厘 京華山一研究部主管彭偉新

評論：環球央行會繼續減息，資金重新流入房託基金。買房託基金應選行業龍頭，投資者可分注吸納



高息股投資策略



GX恒生高股息率ETF(03110)

買入價：現價

往績股息率：6.4厘（黃耀宗推介）

評論：基金持股分布較廣泛行業，重倉股份包括招商局港口（00144）、中石化（00386）等



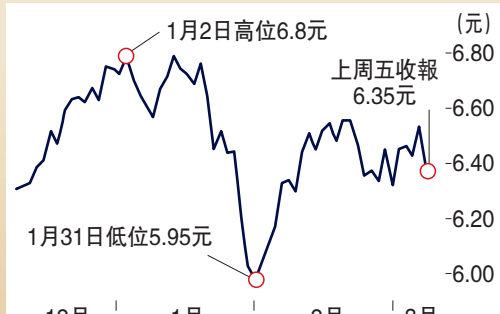
深圳國際(00152)

買入價：現價

第一上海首席

往績股息率：7.4厘 策略師葉尚志

評論：擁有大灣區概念，且屬於基建股，現金流穩定。主要業務是在珠三角、長三角地區經營收費公路及物流園區。持有上市公司深圳高速超過50%權益。2019年中期業績12.3億元，按年增長39%

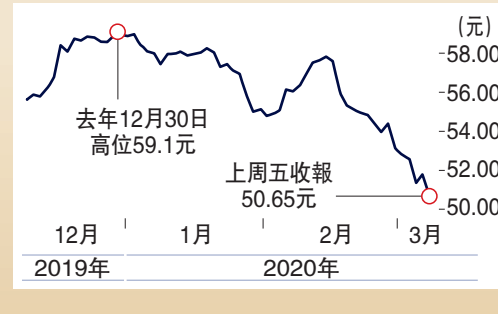


建設銀行(00939)

買入價：現價

往績股息率：5.6厘（葉尚志推介）

評論：內地A股今年趨於強勢。內地銀行業的政策風險仍然可控



滙豐控股(00005)

買入價：現價

往績股息率：7.8厘（彭偉新推介）

評論：股息率吸引，估計股價再跌空間有限，約2、3元，毋須擔心「賺息輸價」，因為所收股息足夠彌補損失；但不要期望股價會有好大升幅

期權新手宜選大股 忌波動市操作

期權操作手

劉鑛豪

交易對手是股票期權操作勝負關鍵要素。因為交易期權時，新手會發現個別產品買賣差價高及20%、30%，甚至更闊。另外，當執行平倉，他們可能遇到找不到承接盤的難題。就股票期權的種種中伏位，信誠證券聯席董事張智威親授規避風險的方法，並教路增加期權贏面的方法，例如在大升市時切忌賣出認沽期權（Short Put），在大跌市時不宜賣出認購期權（Short Call），以降低大市逆轉所帶的沉重損失。

遠期風險大 最易招損

要解決股票期權買賣差價過闊的問題，首先要知道什麼該「做」，什麼該「不做」。張智威稱，新手有兩個該「做」的要點：第一個是，先鎖定較受市場歡迎的股票，例如滙控（00005）、友邦（01299）、阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）、四大內銀股等股份，與它們掛鈎的期權產品交投也會較活躍；第二個是，靠近正股現價。符合這兩個要點，期權買賣差價也會較窄，就不用擔心會高買低賣，或無法平倉。

另外，新手有兩個該「不做」的要點。第一個是，正股平日交投不活躍，與其掛鈎的期權交投也會較疏落。這類股份的期權就不應該做。第二個是，不做遠期期權，或者顯著低於／高於正股現價的期權（DITM/DOTM），因為不管其掛鈎的是阿里巴巴、騰訊等交投活躍股份，差價也會較大。張智威補充稱，期權交投疏落，當正股急跌時，便被迫要以極低殘的價格才能夠平倉離場。

減少虧損機會，就是提高贏面。張智威勸喻，新手切忌「係又做、唔係又做」，不管市況如何，每個月都入市開倉，而應該等待時機才出擊。首先是要減少虧損，新手不要在大跌市時做Short Call，也不要在大升市做Short Put。因為股市大幅波動時，引伸波幅上升，令到期權價格變得昂貴，暴露非常大的風險，且大市走勢經過一輪急升／急跌，走勢隨時會逆轉，由急跌轉而大升，或由大升轉而急跌，導致沉重損失。

其次是提高贏面的方法。某隻股份的股票長期處於牛皮悶局，當股價突然上升，便出現操作機會。舉例說，滙控

股價在早段時間走勢比較沉悶，假設新手在60元買入滙控股份，遇到正股股價異動，升至63、64元，而歷史數據顯示，股價每個月上升數元的概率甚低；既然上月已升數元，故判斷下一個月再升數元的機會率甚低，於是可以操作行使價67、68元的期權。

負面消息盡出 操作好時機

另一個把握時機，就是當負面消息有機會出盡，個股股價不肯再跌，這個時候就適合操作Short Put。張智威提醒，Short Put的理論風險好高，若操作行使價60元的滙控Short Put，遇到股價跌至20元，投資者將蒙受極大損失。補救方法是，另開一個行使價55元的買入認購期權（Long Call）以限定最大損失。

總括而言，張智威建議，新手初入期權市場時，不宜以賺錢為目的，而應旨在透過實戰操作學習，所以使用最簡單的策略，挑選股價走勢最穩定，且又願意長期持有的股份，如中電（00002）等本地公用股。買入正股，再賣出行使價較高的認購期權，就是最穩陣的備兌認購期權（Covered Call）策略。

（股票期權·下）

◀假設滙控股價由60元升至63、64元，當估計下月再升的機會率甚低，就可以操作行使價67、68元的期權

中通社

股票期權操作入門

- 選擇正股交投活躍股票期權
- 期權行使價要貼近正股現價
- 某隻股份股價長期處於牛皮悶局，當股價突然上升，便出現操作機會
- 負面消息有機會出盡，個股股價不肯再跌，適合操作Short Put
- 備兌認購期權(Covered Call)策略適合新手
- 大跌市時不賣認購期權(Short Call)
- 大升市時不賣認沽期權(Short Put)
- 不做遠期期權
- 不做顯著低於／高於正股現價的期權(DITM/DOTM)

大公報製表

▶若恒指低於二萬六點，可考慮低吸騰訊、中興通訊等股份

中通社



恒指倘穿二萬六 專家籲吸5G股

【大公報訊】新冠肺炎疫情於全球蔓延，雖然美國突然大手減息半厘，但無阻環球股市跌勢。港股上周五再挫逾600點，跌至兩萬六關口附近。證券業人士指，預期港股將持續波動，但料兩萬五是恒指底部，將有支持。隨著美股可望趨穩，加上A股造好，分析建議投資者可於恒指跌低於兩萬六點以下時，低吸互聯網龍頭、5G設備、半導體，以及中資券商股。

受外圍拖累，恒指上周五急跌621點，報26146點，但綜合全周仍然有得升，累漲16點。國指上周五跌271點，報10456點，全周漲154點。美股上周五受挫，拖累港股ADR指數下跌，按比例計算，收報25893點，跌247點或0.96%，意味恒指本周有機會跌穿兩萬六關口。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股未能完全擺脫弱勢震盪局面，但A股的強勢可以作支撐。他預期，恒指的首個反彈阻力維持在26900點，而26500點是目前的好淡分水線，不排除仍有下跌空間，但25000點是恒指低估值的地板價，現時恒指的預期市盈率僅有10倍多。

互聯網龍頭股看俏

他認為，預期美股波動率開始下降逐步趨穩、加上A股保持堅挺強勢，如果恒指進一步跌低於26000點以下，值得窗口會再次逐步的打開，關注互聯網龍頭、5G設備、半導體，以及中資券商，如騰訊（

00700）、中興通訊（00763）、中芯國際（00981）、中信證券（06030）等股份是吸納機會。

本周公布重點經濟數據及業績

3月9日（一）

歐元區：3月Sentix投資者信心指數

業績公布：利福國際（01212）

3月10日（二）

中國：2月工業生產者出廠價格指數（PPI），2月居民消費價格指數（CPI）

美國：2月NFIB小型企業信心指數

業績公布：九龍倉集團（00004）

3月11日（三）

中國：2月新增人民幣貸款，2月M2貨幣供應

美國：2月消費者物價指數（CPI）

業績公布：國泰航空（00293）、會德豐（00020）、保誠（02378）

3月12日（四）

歐洲：央行公布利率決議

美國：2月生產者物價指數（PPI）

業績公布：友邦保險（01299）、太古（00019）、太古地產（01972）

3月13日（五）

美國：2月進出口物價指數，3月密歇根大學消費者信心指數

大公報製表