

# 關稅戰加劇資金避險 首選高息股

## 專家薦中資電訊及物管股 現金流穩定猶如「安全網」

### 悠閒理財

美國總統特朗普發動的全球關稅戰，觸發資金流入避險資產，即使特朗普已「轉口風」，但專家認為特朗普的政策「多變」。面對這種政策環境的高度不確定性，資金正加速流向具有避險特性的資產類別，其中高息股憑藉其穩定的現金流和股息回報，成為投資者的首選避風港。尤其是中資電訊股及物管股，資金流入更明顯。

大公報記者 麥晉璋



▲三大中資電訊股已成為投資者的首選避風港。

資深證券分析師謝明光指出，特朗普政府實施的關稅政策，特別是針對中國等國家的貿易措施，已使全球貿易緊張局勢持續升溫。這種政策不確定性不僅引發散戶投資者的擔憂，更令機構投資者陷入進退兩難的境地。由於機構投資者難以長期持有大量現金，在當前環境下，那些能夠提供穩定回報的高息股自然成為資金的避險首選。這類股票通常來自業務模式成熟、現金流穩健的優質企業，具有較強的抗風險能力。

### 有效降低投資組合風險

高息股的投資價值在於持續穩定的股息回報。謝明光表示，在市場波動加劇時期，這類股票提供的穩定現金流，猶如投資者的「安全網」，能有效降低投資組合的整體風險。值得注意的是，許多高息股的收入來源具有較強穩定性，即便在經濟下行周期仍能維持股息支付。因此，隨着市場不確定性增加，資金往往會加速流向這類防禦性資產。

近期，港股呈現先低後高的走勢，香港股票分析師協會副主席郭忠治建議投資者在選股時保持謹慎。他特別提到，中資電訊股因有穩定的現金流，以及較強的抗周期特性，成為當前市場環境下的理想選擇。雖然這類股票在牛市中的上漲空間可能相對有限，但出色的抗跌能力，非常適合中線投資者。

### 大摩：物管業前景可期

除電訊股外，物管板塊也受到市場青睞。美銀證券研究報告顯示，中國物管行業現金水平持續提升，年增長率達6%，行業平均現金佔比已達50%。這種充裕的現金儲備不僅增強了行業的防禦能力，也為未來的業務擴張及股東回報的提升，奠定了基礎。

摩根士丹利分析師進一步指出，隨着中國房地產市場逐步企穩，物管行業的長期增長前景值得期待。不過，投資者需注意國有物管企業與民營企業表現差異，前者在財務穩健性和業務持續性方面，明顯優於後者。



## 中聯通中電信創新突破 投資價值顯現

### 值得期待

在當前市場環境下，中國聯通和中國電信正憑藉差異化發展策略，逐步縮小與行業龍頭中國移動的投資價值差距。最新數據顯示，這兩家電訊商的業務轉型和技術創新方面取得顯著進展，為投資者提供了多元化的配置選擇。

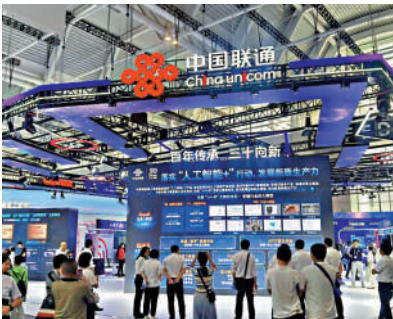
### 布局AI 把握數字經濟紅利

中國聯通今年首季業績表現亮眼，實現淨利潤59.29億元(人民幣，下同)，同比增長5.6%。其中，聯通雲業務收入197.2億元，同比增長18.1%，成為業績增長的重要引擎。摩根士丹利最新報告將聯通2025至2027財年收入預測上調1.6%至1.7%，目標價從8港元上調至9.5港元，並維持「增持」評級。

分析師指出，聯通在嚴格控制成本的同时，持續提升股息支付，展現了管理層對股東回報的重視。更值得關注的是，該公司正加大算力基礎設施投資，積極布局AI領域，有望把握數字經濟發展紅利。

另一邊，中國電信在技術創新方面取得突破性進展。該公司不僅成功推出內置自研「星辰語音語義通用大模型」的AI手機，還率先布局量子通信、衛星直連等前沿技術領域。中原證券研究報告強調，中國電信已成為業內首個實現DeepSeek模型全棧國產化推理服務落地的運營商級雲平台，這項技術突破預計將為其雲計算業務帶來持續增長動力。分析師維持「買入」評級。

三大電訊商各具特色：中國移動憑藉規模優勢保持行業領先地位；中國聯通通過雲業務轉型和股息政策優化提升投資價值；中國電信則以技術創新構建差異化競爭力。這種多元化發展格局，不僅為投資者提供了更豐富的配置選擇，也為行業的長期發展注入了活力。



▲▼聯通及中國電信在技術創新方面取得顯著進展。



◀中移動首季業績超預期，花旗給予「買入」評級。

## 中移動領先行業 獲投資者青睞

### 攻守兼備

在當前市場波動加劇的環境下，中移動(00941)、聯通(00762)及中電信(00728)三大中資電訊股，憑藉穩健的業績表現及具吸引力的股息率，持續受到投資者青睞。中移動繼續保持行業領先地位，今年首季實現淨利潤306億元(人民幣，下同)，同比增長3.45%，EBITDA(除息稅折舊及攤銷前利潤)達807億元，增長3.44%。

### 首季業績超預期

截至3月底，中移動移動業務客戶總數達10.03億戶，5G網絡客戶數增至5.78億戶，較去年底增加2600萬戶。值得注意的是，移動業務ARPU提升至46.9元，較去年底增長3.5%，顯示中移動在用戶價值挖掘方面取得成效。花旗最新研究報告指出，中移動首季業績超預期，主要得益於有效的成本控制。該行給予「買入」評級，目標價82.3元，強調其在市場波動中的防禦性優勢。香港股票分析師協會副主席郭忠治指出，中移動不僅具有抗周期特性，受關稅戰影響較小，當前12倍的市盈率和6%的股息率，更使其成為攻守兼備的投資選擇。

市場資金流向也印證了中移動的投資價值。天相投顧數據顯示，今年首季公募基金加大港股配置力度，在前五大重仓股中，只有8隻港股，而中移動是唯一入選的中資電訊股，與騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、小米集團(01810)、美團(03690)、中海油(00883)、泡泡瑪特(09992)及中芯國際(00981)等，共同獲得機構青睞。這反映在當前市場環境下，兼具穩定性和成長性的優質標的正獲得更多資金關注。

## 物管股派息慷慨 華潤萬象受關注

### 吸睛靚股

隨着內地房地產市場逐步企穩，兼具高股息與穩定現金流的物管板塊，正重新獲得投資者青睞。中銀國際最新研究報告指出，3月份房價企穩跡象明顯，雖然房地產交易量同比仍呈下降趨勢，但庫存去化周期持續縮短，顯示市場供需結構正在改善。這趨勢為物管股投資價值再度受到關注。

行業龍頭企業的優異表現進一步增強了市場信心。華潤萬象生活(01209)去年業績表現亮眼，實現毛利56.09億元(人民幣，下同)，同比增長19.5%，毛利率提升至32.9%。公司歸母淨利潤達36.29億元，同比增長23.9%。資深證券界人士謝明光表示，物管股派息一向「慷慨」，華潤萬象生活末期股息同比增長33.7%至每股0.643元，全年派息率達60%，並額外派發特別股息每股0.614元，使之成為近期的資金避風港。

### 里昂料綠城服務「跑贏大市」

另一行業代表綠城服務(02869)同樣展現出強勁的增長態勢。該公司去年收入達185.28億元，核心經營利潤同比增長22.5%至15.88億元。里昂證券在研報中特別指出，該公司通過高派息和持續股份回購展現了對股東回報的重視，給予「跑贏大市」評級。

獨立股評人熊麗萍則認為，除傳統物管企業外，一些業務多元化的服務商也具備投資價值。如豐盛生活服務(00331)旗下涵蓋機電工程、環境服務等業務，受外部環境影響較小，當前股息率超過7%，估值合理，成為市場波動時期的理想避險選擇。



◀華潤萬象生活派息「慷慨」，全年派息率高達六成。

## 高齡時代的投資策略與財務策劃



富足家庭教與練  
林昶恆 (Alvin)

隨着醫療科技進步與生活品質提升，人類平均壽命持續延長，根據世界衛生組織數據，2015年至2050年間，全球60歲以上人口比例將從12%攀升至22%，增幅近一倍。長壽趨勢下，以下五大產業將迎來潛在高增長：

### (1) 營養與醫療保健

隨着年齡增長，糖尿病、心血管疾病、阿茲海默症等慢性病出現的情況增加，帶動藥品、醫療設備及遠距

醫療發展。除此之外，健康的一群對抗衰老營養品、功能性食品，例如蛋白質補充劑，亦需求增加。

### (2) 老年護理服務

身體機能隨年長而下降，助聽器、輪椅、居家無障礙設備等需求持續上升，結合科技，例如利用AI監測健康等的整合式護理解決方案成為剛需。

### (3) 財務策劃與退休理財

壽命延長令個人需要更早開始規劃退休儲蓄，年金、儲蓄保險及派息基金等製造現金流的理財產品需求增

加。而且高齡者需要平衡「穩定收益」與「抗通脹資產」，還有個人支出及財富傳承，如何執行有效資產配置需要依靠專業財務策劃顧問。

### (4) 美容與抗衰老產業

全球美容市場規模達數千億美元，抗衰老護膚品及醫美療程等持續吸引高齡消費群。事實上維持外在年輕感對高齡者的社交自信至關重要。

### (5) 休閒與旅遊業

環遊世界是不少銀髮族的退休願望清單項目，相信支配在旅遊方面的消費必然大增。如能夠配合主題及特

色，例如溫泉療養、瑜伽靜修等的「養生度假」一定大受歡迎。

針對60歲或以上具有足夠資產及儲備人士，專業財務策劃應聚焦以下四桶金配置：

- 應急資金：保留等同12個月基本開支的存款。可利用保單賠償支付遺產稅，確保資產傳承效率。
- 保險與稅務優化：確保有足夠醫療保障，長期護理保險及危疾保險，管理潛在醫療支出。
- 平穩收益組合：按100法則，60%或以上可投資資產配置在低風險工具，如高評級債券，分紅型保單或年金，確保每月被動收入能應付生活

開支。

- 4.長遠增值組合：40%或以上可投資資產布局增長型項目，例如股票及股票基金等。

高齡化社會的投資邏輯已從「單純延壽」轉向「品質生活」。專業財務策劃顧問應要協助客戶建構「三層防護網」，分別是流動性安全網（應急資金），終身現金流（平穩收益組合）及通脹對沖（長遠增值組合），透過跨產業布局與動態再平衡，方能掌握老年人的長期紅利。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffei.com.hk）