

專家教做功課 買賣前自審承受力

由香港財經分析師學會和證監會合辦的「2012投資者教育講座系列」，剛於上週六順利舉行。主辦機構邀請了多名業內人士和專家分享投資之道，藉此加深參加者對投資的認識，長遠有助提升本港投資者的質素和本港作為國際金融中心的地位。

講 座開首，資深基金經理張一鳴分享了對本地樓市和地產股的看法。他指出，要分析樓市是否存在泡沫，最重要是看用家的負擔能力。「雖然目前的息口較97年低，但經濟卻處於滑坡時期，隱憂重重，加上樓價已飆升不少，一般『打工仔』未必可負擔置業首期，承擔樓價的能力存疑。」

買股勝上車 內外考驗民企

在各地政府推貨幣寬鬆政策的保護下，張一鳴相信樓市不會即時「爆煲」。不過，他提醒投資者要留意，當通脹出現，息口自會上升，屆時資產價格將會受壓，準備置業的人士要審慎。從風險管理的角度而言，現時買地產股可能較買樓更可取。不過，地產股的投資風險頗大，較穩健的收租股和REITS已累積不少升幅，回報率下降，投資者宜注意。

民企的財務狀況經常引起投資者疑慮，資深會計師陳弘毅表示，不少民企在內部監控和管治方面的確出現問題，但也有不法分子利用「黑材料」攻擊民企，藉以拖低股價再沽空獲利，投資者須小心辨別。陳弘毅指出，法證會計專業可深入調查懷疑出事的民企，亦可在內部管治方面，向民企提供協助，保障投資者的利益。

法證會計防詐 投資抗通脹

陳弘毅續道，法證會計專業的工作之一，是透過搜尋和分析，重組會計詐騙的案情。此外，也會提供業務估值服務，以解決客戶與公司，或者股東之間的紛爭。



今次講座反應熱烈，參加者眾多。

在有需要時，法證會計還會在訴訟過程中擔任專家證人，運用其專業知識提供報告，作為案件中的專家口供，讓法官和陪審團參考。

證券公司行政總裁梁永祥在講座中指出，投資先要做好風險管理，但避險並非完全不投資，因為通脹會蠶食資產的購買力。假設每年通脹率為3%，一筆10萬港元的資產，10年後購買力只有約7萬5千元，20年後的購買力更只有5萬元左右！

定目標設組合 留意科技股

不過，現時市場信息混亂，缺乏方向，投資者應如何投資？梁永祥提醒，投資者應釐定明確而實際的投資目標：分析自己的風險承受程度；了解主要投資工具，如股票、基金、債券、ETF等的特性；分散投資。「分散投資除有助降低風險外，長遠更可為投資者爭取較單一投資更佳的回報。組合內資產的相關性愈低，愈有助分散風險，投資者可向專業而可靠的投資顧問徵詢意見，以設計適合自己的組合。」

流動電子產品推陳出新，帶動市場對科技股的追捧。資深基金經理王華表示，科技股可為投資者帶來可觀回報，但其風險也相當高。與普通股票不同，科技股的特徵是技術轉型、專利和知識產權為企業成功關鍵；會計帳方式較進取；其股價波動大，有機會出現恐慌性拋售，與大市的關聯性較低。

投資科技股必須棄用傳統的估值方式，也不要將一般股價升跌周期的模型套用在科技股身上，因為科技股的股價可如火箭般不斷上升，也可一沉不起。此外，科技股是環球板塊，投資者的視野要夠廣闊。王華建議，有興趣涉足科技股的投資者可多參觀科技產品展覽，了解市場最新動態、研究行業報告，並善用沽空等技巧，平衡風險。



「2012投資者教育講座系列」已順利舉行。左起香港財經分析師學會會長詹偉基先生、講者陳弘毅先生、證監會對外事務科總監黎何廷瑩女士、講者張一鳴先生和香港財經分析師學會董事劉業民先生。（陳偉能攝）



講座共分兩節，每節完畢後都設有發問時間，由專家講者解答參加者的疑問。

關心切身問題 做好風險管理

Q&A 今次講座設有答問時間，參加者都踴躍提問，當中更特別關心風險管理方面的問題，以下輯錄部分答問：

Q：如何做好風險管理？

張一鳴：賺錢前先考慮保本，做足功課，分散投資，嚴守止蝕。切勿以過大槓桿投資，量力而為。

Q：怎樣從財務報表中看出問題的端倪？

陳弘毅：從損益表和資產負債表中查看有無少報負債？有沒有把債項撥往子公司或海外公司？現金流是否健康？

Q：如何為股票投資定止蝕位？

梁永祥：止蝕位的釐定，涉及許多考慮，如需看技術分析、個人財務狀況、公司基本因素改變，以至從預測市盈率升跌所得知的市場共識是否改變等。

Q：散戶投資科技股時應注意甚麼？

王華：科技股屬高風險投資，市場動態多變，而科技產品的製作亦涉及多重供應鏈，令行情較為繁複。因此投資者應多花時間做功課，對市場及行業作充分了解，否則應避免貿然投資科技股，以免招致損失。