

# 投資視野國際化

香港投資者對外國企業的認識遠高於中國企業，卻偏偏投資自己不太熟悉的中國公司。投資者要尋找高增長高回報的公司，應當放眼全世界。

2014年已過4個月，中港股票市場令人失望，中央政策如「滬港通」及農村銀行下降存款準備金率(RRR)等，只為市場帶來短暫刺激。恒指從年初至周四(24日)回報率為-3.4%，上海綜合指數為-5.5%，低於美國標普500的+1.5%及德國DAX的+0.5%。

這並不是新現象。從2000年開始，港股回報率一直落後於美股及歐股。香港投資者的投資組合集中於中港股票，令過去數年收益強差人意，而且投資者往往放棄其他更高回報或風險更分散的投資機會，實在可惜。投資者組合國際化，可帶來以下好處。

## 美銀表現遠優於港銀

一、**港股有嚴重的結構性問題。**恒指比重中，金融股佔45%，地產股9.3%，資源股9.5%，這3板塊加起來已超過64%；偏偏她們近年表現不滯。銀行面對被監管機構罰款，成本上升的問題。香港地產行業受政府的樓市政策打壓，此亦間接影響銀行的利息收入。資源價格疲弱，資源股缺乏上升動力。

這三大板塊各有難處，令股市難以突破。金融股及資源股遇到的是全球性問題，但這兩個板塊佔標普指數才30%，故影響較低。事實上，美國銀行股的表現遠優於香港同類股份。過去兩年**工商銀行(01398)**股價持平，而**摩根大通**過去兩年雖然被美國多間監管機構罰款超過250億美元，但股價同期仍上升近一倍，顯示投資者對公司的前景非常樂觀，認為罰款只是暫時影響盈利。

## 二、**港股缺乏創新行業及高科技板**

塊。恒指中科技股只有**騰訊控股(00700)**及**聯想集團(00992)**，但標普五大股中，3隻為科技股：Apple、Google及Microsoft，反映香港股市以舊經濟股為主，而美國股市則較為平衡。

港股不只缺乏科技股，亦缺乏生物科技、新材料及新技術類股份(例如3D印刷公司等)。阿里巴巴選擇於美國上市，顯示美國市場對科技公司更具吸引力(投資者較成熟及更認識科技，市場更具深度)；當然台灣、日本、以色列也是盛產科技公司的地區。

## 跨國企業更具競爭力

三、**港股欠缺銀行以外的國際級企業。**快餐店我們會想起麥當勞；運動服裝有德國的Adidas；保險有加拿大宏利保險；娛樂有美國迪士尼；汽車有日本豐田汽車；支付系統有美國的Visa。這些跨國企業都是行業龍頭，收入來自全球，並且有巨大的品牌效應，加上公司經過長時間洗禮，已培養出強大競爭力。相反內地的大企業在國家保護下，在當地很強，但離開中國便失去競爭優勢。

投資者迷信中國經濟高速增長，但研究發現，地區股市的回報跟國內生產總值(GDP)增長的關係並不密切。股神巴菲特(Warren Buffett)建議，投資者應投資自己熟悉的公司。

香港投資者對外國企業的認識遠高於中國企業，卻偏偏投資自己不太熟悉的中國公司。迪士尼股價過去5年的複式增長率為30%，Visa的年均增長率亦接近30%，顯示投資者要尋找高增長高回報的公司，應當放眼全世界。FM

## 王家其

翹騰投資管理董事及風險管理官  
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。  
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

