



月供股票的投資策略

17/5/2019

什麼是月供股票？

簡單而言，每月定時以大約固定的金額購買股票，就是月供股票的概念。

月供股票的好處

1. 降低入市門檻

由於香港股票市場的交易方式，是以手為單位，故很多時進場門檻較高。例如，盈富基金(2800.HK)，每手股數為 500，於 2019 月 5 月 10 日的收市價 28.70 元計算，每手進場門檻為 14,350 元。

如果投資者持有的投資金額不多，可能會因為未達門檻而無法進場買入心儀股票。

月供股票，投資者則可以較低的進場門檻，以股作單位，開始買入心儀股份，故相對散戶投資者而言，較為靈活。例如上面例子，如果投資者想每月買入 2,000 港元的盈富基金，以 2019 月 5 月 10 日的收市價 28.70 元計算，他於當日便可買入 69 股股份，即使未到達每手進場門檻，仍可開始參與投資。

2. 平均成本

由於月供股票是以每月定時、大約固定的金額去購買股票，股價下跌時，每月購入的股數會增加；反而股價上升時，每月購入的股數會減少，可以達致「低價買多點、高價買少點」，平均成本法的效果。

因為分段多次買入股份，平均成本法可以分散單次買入時的股價風險，大致可以降低購入資產的波動性。而且，在資金管理上，平均成本法不需要一次性投入一大筆資金，反而每隔一段時間，分段小注進場，較有預算之餘，亦不用一下子抽走投資者大量流動資金，較適合定期獲得資金的「打工仔」。



月供股票的投資策略

策略應用上，月供股票以平均成本法進行，在「先跌後漲」的股份中，能得到更好的回報。

再次以盈富基金為例：



圖一． 2018 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 10 日的盈富基金股價走勢圖

假設總投資金額為 36,000 元，不計算任何手續費及交成本，分別以兩個方式投資：

1. 一次性投入：始初一次性投入 36,000 元的資金去買入盈富基金
2. 月供股票：每月以供款額 3,000 元月供盈富基金



1. 一次性投入：始初一次性投入 36,000 元的資金去買入盈富基金

2018 年 5 月 8 日盈富基金的收市價為 30.65 元，而 2019 年 5 月 10 日盈富基金的收市價為 28.70 元。如在 2018 年 5 月 8 日以收市價購入盈富基金，每手虧蝕 6.4%。

一次性投入的始初金額為 36,000 元，以盈富基金一手 500 股計算，2018 年 5 月 8 日時可購入 2 手，即股數為 1,000，投資於盈富基金的資本為 30,650 元，餘款 5,350 元。

參考下表，可見期內投資結果，為虧損 5.4%。

一次性投入：始初一次性於 2018 年 5 月 8 日投入 36,000 元的資金去買入盈富基金回報表

本金 (元)	36,000.00
投資股數	1,000.00
2018 年 5 月 8 日盈富基金股價 (元)	30.65
2019 年 5 月 10 日的投資價值 (元)	30,650.00
戶口餘款 (元)	5,350.00
2019 年 5 月 10 日盈富基金股價 (元)	28.70
2019 年 5 月 10 日的投資價值 (元)	28,700.00
戶口餘款 (元)	5,350.00
整個戶口價值 (元)	34,050.00
期內盈虧	-5.42%



2. 月供股票：每月以供款額 3,000 元月供盈富基金

如在每月的第 5 個交易日，每月以供款額 3,000 元月供盈富基金，則情況如下：

月供日	當日收市價 (元)	供款金額 (元)	買入股數	餘款 (元)
8/5/2018	30.65	3000	97	26.95
7/6/2018	31.95	3000	93	28.65
9/7/2018	29.45	3000	101	25.55
7/8/2018	28.95	3000	103	18.15
7/9/2018	27.8	3000	107	25.4
8/10/2018	27.15	3000	110	13.5
7/11/2018	26.3	3000	114	1.8
7/12/2018	26.2	3000	114	13.2
8/1/2019	26	3000	115	10
12/2/2019	28.4	3000	105	18
7/3/2019	29	3000	103	13
8/4/2019	30.4	3000	98	20.8
		共持股數	1260	
		共持餘款		215

從上面可見，期內共買入了 1,260 股盈富基金，餘款 215.00 元，即共用了 35,785 元去購入 1,260 股盈富基金，平均價為 28.40 元。

參考下表，可見於 2019 年 5 月 10 日計算，投資回報為 +1.0%，這遠較同期以一次性投入資金，去購入盈富基金的虧損 5.4% 為佳。



月供股票：每月以供款額 3,000 元月供盈富基金回報表

本金 (元)	36,000.00
共投資股數	1,260.00
戶口餘款 (元)	215.00
2019 年 5 月 10 日盈富基金股價 (元)	28.70
2019 年 5 月 10 日的投資價值 (元)	36,162.00
戶口餘款 (元)	215.00
整個戶口價值 (元)	36,377.00
期內盈虧	1.05%

從上面可知，在「先跌後漲」的股份中，以平均成本法進行月供股票，能得到更好的回報。正因如此，在選股策略上，更應以中長線較有向上動力的優質股為先，因為如遇上短期回吐或下挫，反而會是「低價買多點」的吸納時機，只要中長線的基本面及向上動力不變，最終仍能得到一定回報。



月供股票參考股份

✧ 友邦保險(1299.HK)

- I. 友邦的中國新業務價值和大部份內地保險公司相比仍然很低，但其增長則相對較高。
- II. 友邦歷史悠久，於國際富經營經驗，代理的生產力和服務質素非一般內地保險公司所能匹敵，而其制度和模式亦更優質。
- III. 友邦現在只能在內地特定地區經營，一旦其被准許在更多地區經營，其中國業務將有爆發式增長，友邦的市佔率可望大幅上升。

✧ 匯賢產業信託(87001.HK)

- I. 美國聯儲局早前議息後保持息率不變，亦預期今年不會加息，吸引資金流入高息股，以高息作賣點的房託基金具一定吸引力。
- II. 集團寫字樓和服務式公寓物業組合表現理想，加上集團主要的收入來自首都北京，較能抵禦內地經濟增長放緩的壓力。
- III. 集團股價表現穩定，派息高，而且派息額穩定，屬長期投資的穩健選擇。

✧ 中國平安(2318.HK)

- I. 中國保險市場仍處於起步階段，其保險深度和保險密度還處於非常低的水平，發展空間龐大。
- II. 集團擁有龐大的代理人隊伍，令集團新業務價值穩步上升。
- III. 集團發展出 5 大核心科技，不但能提升自身競爭力，更能夠輸出技術，為平安創造新價值。

✧ 利亞零售(831.HK)

- I. 集團在香港擁有逾 300 家 OK 便利店，屬便利店的雙寡頭之一，規模效應強大。
- II. 集團於 2017 年取得日本快時尚時眼鏡品牌 Zoff 的特許經營權，成為集團收入增長動力。



✧ 恒生銀行(11.HK)

- I. 恒生銀行業務專注於香港市場，是本港龍頭銀行之一，擁有資金成本優勢。集團近年業績表現優於同業，派息亦持續增長。2014 年集團全年每股派息 5.6 港元，去年增加至每股 7.5 港元，複合年增長逾 7%。
- II. 集團資本實力雄厚，於去年底，集團的普通股權一級資本比率為 16.6%，一級資本比率為 17.8%，總資本比率為 20.2%，三項比率均較 2017 年有所提升。

✧ 香港電訊(6823.HK)

- I. 香港電訊是香港電訊服務供應商之一，提供括固網電話、寬頻及流動通訊等服務。隨著流動通訊服務競爭轉趨穩定，集團去年流動通訊服務 ARPU(每用戶平均收入)可望持續改善。
- II. 集團派息增長穩定，由 2014 年的每股派 0.443 港元上升至 2018 年的每股 0.6829 港股，複合年增長逾 11%。

✧ 恒基地產(12.HK)

- I. 集團在本港擁有豐富的土地儲備，尤其是農地。現時本港嚴重缺乏發展土地以滿足住屋需求，因此長遠而言，政府勢必接受更多私人農地儲備轉用途的方案，集團大量土地的價值未來將能逐漸釋放。
- II. 集團來自收租物業業務的盈利貢獻持續增加，由於其現金流較物業發展業務更為穩定，因此預期未來集團的派息能力將會更為穩健。

✧ 港鐵公司(66.HK)

- I. 港鐵於香港具壟斷地位，加上地鐵作為本港最主要的交通工具之一，收入及現金流基本上有一定保證。
- II. 本港的消費物價指數長遠而言應會越走越高，意味著在本港「可加可減機制」下，集團不乏提高票價的空間，增加其派息能力。



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。