## 

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2009/03/23 20:14

近日,汇丰银行供股成为香港的一时佳话,对于生活在日本的您,可能对汇丰银行没有太大的认识、 甚至是好感。对于大部分香港人来说,汇丰银行的地位举足轻重,有如香港的中央银行般。除了陪伴 每位港人一起成长外,她亦是不少香港人心目中能令他们致富的金蛋。

受到全球金融海啸的冲击,加上近日公布需要集资的打击,汇丰银行股价在一个月内下跌了30%,但笔者仍然认为汇丰银行是全球管理最好的公司之一。话虽如此,笔者多年前已撰文说明不要购买汇丰银行股票,然而并非早料到金融海啸的发生(笔者没有水晶球,也不懂占卜)。说回当日笔者劝阻大众购买汇丰银行的原因:自踏入21世纪,汇丰银行已到了企业周期的晚年,即使管理层再优质、管理得再好,因盈利增长空间存有很大的局限性,股价自然缺乏大幅攀升能力。

曾几何时,汇丰银行属于高增长的股票。在优质的管理下,汇丰银行业务不断发展,股价亦随之上涨 :80年代录得年均40 以上的回报;90年代亦录得年均百分之30 以上的回报。好景不常,经历多年 的不断收购扩张,汇丰银行的规模无疑日益壮大,却不足以推动盈利和股价持续急速上升,面对再难 找到新盈利增长点的问题。结果是自踏入廿一世纪,汇丰银行的增长远远低于其他公司的股价。

正如个人一样,每家公司会经历不同的成长发展阶段,这又称为生命周期。

除了汇丰银行外,相信读者亦很容易找到其他正步入企业周期晚年的例子。如美国的微软(MICROSOFT),它已雄霸电脑视窗市场(占全球九成以上),在视窗市场上很难再有大幅上涨的空间。因此,微软近年不断尝试找出新的盈利增长点,如发展游戏机(但XBOX好像不及PLAY STATION和Wii有趣)、MP3(又好像不及IPOD那么流行)、网上领域(也不及GOOGLE的发展速度)等。可见企业周期晚年的公司,都会面对相类似的问题。由于公司规模庞大、或已霸占了整个市场,要再进一步发展,困难度日益增加。由于盈利失去大幅上涨空间,股价自然亦不会如快速发展阶段时般大幅上涨。

所以作为投资者的您,除了在投资前做足功课外,在找到一家真正有潜质的公司时,请多加珍惜,因为其维持在高增长阶段时间是有限的。还有,不要过度沉溺某一家公司的股票,即使它再好,假以时日亦逃不出企业生命周期的命运。在适当的时候,要懂得、更要决心与一间公司的股票说再见。(作者:进邦汇理有限公司研究部助理总监梁伟民)