



PolyU Postgraduate Programmes

- Master of Finance – Investment Management (Full-time Day-time mode)
- Master of / PgD in Professional Accounting (Mixed-mode)
- MSc in Accountancy (Mixed-mode)

財經新聞 ▶ SUN MONEY：投資企債先了解風險

[上一則](#)
[下一則](#)

SUN MONEY：投資企債先了解風險

東網Money18 即秒報價掌握大市走勢

推介 0



今年以來，有不少企業發行新債來籌集資金，然而，部分企業總不能無限發債，特別是對於一些擁有非投資級別的公司來說，再度發行新債的融資成本太高。因此，這些企業只好選擇折讓供股，然後把籌得的款項用於還債。每到年末，企業的資金流動性趨緊，最近便陸續有企業供股或發行新債，新一輪的「抽水潮」或將至，債券投資者應有甚麼需要留意？

企業供股或利債券

相信供股對一眾股民可說是噩夢，由於供股後，已發行的股份數目增加，每股資產淨值（NAV）及每股盈利（EPS）會被攤薄，令股價短期內受壓。那麼供股對債券又有何影響呢？由於供股有助改善企業的資本結構，令負債比率下降，改善資金流動性緊張的問題。因此，一般而言，供股有利債券的表現。

舉例說，蒙古能源（00276）於九月底宣布進行股本重組，將股份四合一，緊隨削減每股面值0.06元至0.02元，生效後，每手買賣單位由1,000股，變為3,000股，該公司股價在復牌當日大跌18%。其後，股價至今繼續毫無起色，於上周跌至年內低位。相對而言，蒙古能源所發行於二〇一七年期，息率為8.875%的美元債券在近月則於低位反彈。因而有部分投資者視之為入市時機，以博取高收益。但事實上，這種做法真的「有利可圖」嗎？

供股雖然有利債券的表現，但投資者更需要留意企業供股的目的，若企業集資是用作擴充現有或未來業務，供股則能推動盈利增長，利好公司前景發展。然而，如果籌集資金的理由不明，便有可能反映了公司深一層的財政問題。

內房高息債需慎選

另外，在目前的低息環境下，市場仍然追求高收益資產，近期先後再有多家內地房企發行新債，如融創中國（01918）於月初發行了五年期，息率為8.75%的高息債券；龍光地產（03380）亦發行了三年期，息率為9.75%的高息債券。

很多投資者都對一手市場抱有短炒憧憬，但是並非所有新債同樣吸引，例如一些三四線的內房新債的孳息率大多定於超過10%，但在市況欠佳的情況下，這類新債大多在二手市場「潛水」。為避免「短炒變長揸」，當投資者選擇內房高息債券的時候，應留意內房的再融資風險，並將其負債比率與同業比較，精選財務狀況相對較佳的內地房企。

總括來說，在資本市場上，企業發行新債或供股可謂屢見不鮮，作為精明的投資者只要了解企業的融資目的，嚴選基本因素優良的債券，即使在風高浪急的情況下，投資者仍能坐收穩定債息。

京華山一債券部經理 王婉庭

上一則：SUN MONEY：H股入場費可一折博A

下一則：SUN MONEY：美網上花店門得燦爛




澳門寫意之旅
 由港幣 **1,399⁺⁺** 起
 住宿及雙人早餐
 2015年2月19日前入住


豪宅搜尋

租/售 租 售 

樓盤由squarefoot.com.hk提供

[雅虎贊助網站](#)



熱門搜尋關鍵字

| | | | |
|------|------|------|------|
| 升學顧問 | 減肥瘦身 | 海外升學 | 課程 |
| 幼兒課程 | 電話系統 | 市場推廣 | 婚紗攝影 |
| 網上商店 | 禮品 | 花籃 | 核數 |
| 冷氣工程 | 英語 | 興趣班 | 不織布袋 |
| 五金廢料 | 會計 | 專業化妝 | 印刷 |
| 宣傳方法 | | | 脫髮 |