

ROFJM

# 市場環球概覽

14 / 08 / 2023



# 指數

今年以來	
股市	漲跌幅
阿根廷	137.65%
委內瑞拉	86.47%
土耳其	40.03%
費城半導體	38.80%
希臘股市	38.40%
NASDAQ	30.37%
匈牙利	26.78%
愛爾蘭	26.02%
日經225	24.57%
波蘭股市	22.69%
越南	22.35%
杜拜股市	21.37%
埃及股市	21.31%
智利股市	18.91%
義大利	17.76%

今年以來	
股市	漲跌幅
芬蘭股市	-10.29%
泰國	-8.00%
冰島股市	-6.47%
香港恆生	-3.62%
上海B股	-3.44%
阿布達比	-3.25%
馬來西亞	-2.56%
香港國企	-2.45%
菲律賓	-2.44%
NBI生技	-2.31%
道瓊貴金屬	-2.04%
費城金銀	-1.31%
比利時	-0.50%
AMEX金蟲	-0.48%
盧森堡	0.00%

### 美洲股市行情 (American Markets)

股市	指數	漲跌	比例	最高	最低	開盤	今年表現	當地時間
道瓊工業	35281.40	105.25	0.30%	35354.60	35059.99	-	6.44%	08/11
NASDAQ	13644.85	-76.18	-0.56%	13720.33	13609.98	-	30.37%	08/11
NASDAQ 100	15028.07	-100.77	-0.67%	15102.53	14973.67	-	37.37%	08/11
NYSE尖牙	7531.76	-92.26	-1.21%	7624.02	7492.23	-	69.33%	16:49
NYSE綜合	16143.38	8.16	0.05%	16143.38	15277.43	-	6.32%	16:44
S&P 500	4464.05	-4.78	-0.11%	4476.23	4443.98	-	16.27%	08/11
羅素3000	2566.14	-2.49	-0.10%	2566.14	2209.89	2240.72	15.74%	16:30
羅素3000成長	2169.75	-9.04	-0.41%	2169.75	1734.38	1759.57	26.38%	16:30

### 亞洲股市行情 (Asian Markets)

股市	指數	漲跌	比例	最高	最低	開盤	今年表現	當地時間
紐西蘭	11829.87	18.10	0.15%	11836.03	11778.84	-	2.04%	17:45
澳洲	7554.20	-14.30	-0.19%	7574.60	7544.30	-	4.60%	17:49
日經225	32473.65	269.32	0.84%	32504.85	32015.96	-	24.45%	08/10
東證股價	2303.51	20.94	0.92%	2304.79	2273.45	-	21.77%	08/10
東證100	1534.46	12.41	0.82%	1535.77	1515.68	-	18.88%	08/10
東證500	1795.80	16.52	0.93%	1796.94	1772.49	-	18.40%	08/10
東證1000	2178.60	20.09	0.93%	2179.86	2150.14	-	18.22%	08/10
韓國	2591.26	-10.30	-0.40%	2616.84	2589.94	-	15.87%	15:32
台灣加權	16601.25	-33.45	-0.20%	17098.73	16601.25	-	17.43%	13:56
台灣店頭	210.25	-0.26	-0.12%	210.25	186.03	-	16.59%	13:49
上海綜合	3189.25	-65.31	-2.01%	3254.48	3189.25	-	3.24%	15:59
上海A股	3343.31	-68.52	-2.01%	3411.73	3343.31	-	3.25%	15:59
上海B股	272.26	-3.17	-1.15%	275.49	272.18	275.45	-3.44%	08/11
深圳A股	2094.55	-40.94	-1.92%	2137.71	2094.55	2137.71	1.35%	08/11
深圳B股	1190.03	-18.61	-1.54%	1209.85	1190.03	1208.55	2.83%	08/11
滬深300	3884.25	-91.46	-2.3%	3977.98	3884.25	3977.98	0.33%	08/11

# 中國專題

## 鍾秀霞： 經濟復甦 左右股市

眼見近期港股似有回暖迹象，本周繼續企穩 19000 點水平，周五（11 日）恒指收報 19075 點。但在當前經濟復甦未似預期的環境下，到底未來港股走向如何，安聯投資高級基金經理鍾秀霞認為要視乎經濟復甦步伐。「今年其實大家都覺得經濟復甦好像不如預期，事實上我們一直覺得這個復甦不會很全面性，也不是直接向上的，正如我們預期某些板塊的復甦會比較好，大家看到過去公布的一些數據，例如出行、乘搭高鐵的人流數據或者公路、車輛等，其實從這些數據中，無論是工業數據抑或是上市公司公布的數據，都看到復甦情況是挺好的，應該說比預期較好，跟 2019 年疫情爆發前比較，有些甚至比 2019 年還要好。」

由此可見，其實隨著經濟重啟後，人流是有出來的，只是人流以外，在消費方面又好像不太好。

她續說：「正面一點看，我們看到例如是汽車銷售其實也不是太差，當然中間或涉及到新能源汽車，因為新能源車是



有政策扶持，也有公司出了很多新的型號吸引消費者，亦可能有些人因過去兩三年沒有換過車，而花錢去買了，我覺得這一點比較正面，而結論是，第一可能是信心問題，因為除了中國，其實環球地區也有很多不確定性，大家同樣也經歷了過去一年美國加息、高通脹，現在開始擔憂那個影響會逐漸浮現出來了，又擔心會不會出現全球經濟衰退，某程度上，中國的消費者都會受到影響，無論是心理上或信心上，所以在消費的預算上就會有選擇性，變得消費的回復不是很普及化，即便之前有些人說報復性消費，卻沒有見到這個情況出現。」



# 疫情太長 恢復需時

另一方面，畢竟疫情都橫跨3年，跟2003年沙士只維持幾個月的情況很不一樣，從而對市民的消费，在生活上是有的一些轉變，這些都需要時間去適應和恢復，就說大家過了一段很長時間的社交距離，要再找朋友外出，或者也要一段時間去慢慢適應。所以這個結論就是，消費力是有的，只是到現在還沒有展開到整個消費市場都能受惠。「可能時間是要長一些去復甦，所以不是好像一個跳升就跟着完，反而是拉長了，放慢了腳步，可能會是一段長時間的回復，這個就是我們看消費的情況。」



## 外圍變壞 出口轉弱

鍾秀霞認為對經濟有着較大影響的主要是出口和房地產，故不會預期這兩領域在復常中會有甚麼驚喜，尤其今年大家都預期到出口會有些轉弱。首先是全球很多地方都在加息，面對高通脹，過了一段時間會開始對環球需求有些影響。第二，就是這些海外國家的開放周期跟中國不同，外國已重開了一段時間，意味已享受了一段時間的經濟復元，製造業亦開始恢復，但正正就是外在環境變壞了一些，所以數據未見好轉也不會感到太大的驚訝。

# 內房政策預料偏鬆

然而，她認為對經濟有着較大影響的主要是出口和房地產，故不會預期這兩領域在復常中會有甚麼驚喜，尤其今年大家都預期到出口會有些轉弱。首先是全球很多地方都在加息，面對高通脹，過了一段時間會開始對環球需求有些影響。其次，就是這些海外國家的開放周期跟中國不同，外國已重開了一段時間，意味已享受了一段時時間的經濟復元，製造業亦開始恢復，但正正就是外在環境變壞了一些，所以數據未見好轉。

## 新能源車股具實力

在她看來，如果往小處着眼，未必完全沒有機會。舉例，單看7月細分商品的出口分布，會發現並非所有商品都表現得差，好像首7個月汽車出口277.8萬輛，按年增長74.1%，出口金額達551.97億美元，按年上升103.8%，反映價比量的升幅更顯著。換言之，原來國內仍有企業能通過出口，彌補國內市場的不足，有條件跑贏平均水平。「雖然中國整體出口的數據不好，看見有些細分領域做得不錯。第一，有些企業搶佔了全球市場的份額，因疫情關係，可能很多外國產能仍在關閉，或者重開的速度緩慢，中國企業填補了這方面的空間。第二，中國企業大多經歷了整合和汰弱留強，必須具競爭力的企業，才能在本土市場生存下來。第三，中國市場龐大，企業已普遍發展至一定規模，具有成本優勢，使得國產商品的性價比很好，可以進一步取得海外的市場份額。」

訪問期間，鍾秀霞多次提及新能源車板塊，不難發掘一些行業贏家。「一兩年之前，市場已相信新能源車是個高增長的領域，因它逐漸佔據燃油車的市場，但誰會跑出，大家都有疑問，但現在已看見一些有實力的企業逐漸冒出來，好像最近有中外車企合作的消息，引證中國企業具備核心價值。」



## 機械設備獲增長點



汽車以外，她建議讀者可在機械設備的行業中尋寶，「機械有很多不同的行業，範圍很廣，不止是建築業的設備，也可能是跟物流相關的。最主要，有些中國企業根本已經在全

球市場有領導地位，加上美國或新興市場都有基建投資的需求，令企業獲得新增長點。」再回看最新出口數據，確實有部分設備表現優於平均水平，如首7個月通用機械設備出口額增2.1%，船舶同期上升16%，而機電產品微跌2.3%。



## 由下而上尋跑贏股



最後，是以「由下而上」方式，挑選業績增長有可能跑贏整體經濟或行業的股份，包括本身有利好因素驅動的企業，以及在行業整合中進一步搶佔市場份額的龍頭企業。

她表示，若果具備專業知識和眼光，在醫療保健板塊不時會有意外驚喜，「這個行業很看企業特定的因素，每年整個行業增長可能有高單位數至10%，但只要企業在藥品研發及執行上做得好，隨時可增長20至30%。」還有，在行業整合中找出贏家，但在整體需求不振的背景下，現在操作有些難度。以內房股為例，她承認在洗牌後，的確會有實力房企可通過兼併，搶佔更多的市場，問題在於，現時房企頻頻出事，市場對房地產行業的看法極為悲觀。換言之，市場更大概率將焦點放

## 人幣匯價轉趨穩定

### 第三就是資

金流向。「當然這除了上述兩個因素，即經濟基本面和企業盈利，資金流向也是一個最基本的因素去支持股票市場，又或是透過資金流回來去購買資產。當然，現在說中國或香港的股票市場，因着過去中美關係等，以致出現一些緩和，但最近都見到有些比較鼓舞的改進，都是很正面的，亦都對投資情緒有很大的幫助。下半年，如果真是開始見到美國加息步伐放慢，其實可能對人民幣的壓力也得以緩和，即是息差沒有那麼大，從而可對人民幣匯價轉趨穩定一些。一般來說資金都是偏向流向一個強的貨幣，去購買他的資產，所以相對上半年來說，因為人民幣都有一段時間很波動和偏弱，對於那個資金都不是那麼好，惟希望下半年資金流能得以改善。」

另一方面，大家都期待中央政治局會議會出台一些政策救市，如今看來，港股走向更如一個政策市，只要有政策出現，就能對股市反彈有些幫助。不過，現在情況好像跟過去有點不一樣，投資市場也有感，過去十多年只要中央出手推甚麼政策，市場就會出現回響並在股市中反映出來，惟近期似乎這種模式已轉變，即使前一晚盛傳中央將出手，惟反彈力度亦只曇花一現。對於此，鍾秀霞認為近年可能有點信心失去，但她覺得主要還是要看經濟轉變，「首先只說中國的情況，中國是一個很大的體系，國家如果有甚麼正面的政策去支持，其實很難去找一個政策可以推動經濟增長，因她不像香港或新加坡只是一個城市，比較單一就一兩個主要工業，加上有地區差異化的問題，如房地產就很明顯，一二線城市跟三四線城市是完全不同的，差異化非常大，所以在推動政策方面也不是這麼容易。」她認為這情況容易讓投資者在交易市場上失去方向，因為沒有一個指標給看見。「如果你是要看長遠一點的政策，其實是會看到政府不想用從前那種支持經濟的模式，例如靠基建的投資或房地產建設的投資去拉動經濟，因為這兩個舉措都有自身的限制，再去谷太這兩個板塊也會有他的限制，會導致一

# 中美關係





# 拜登新行政命令 禁對華投資敏感科技 中國：保留反制權利

由 前任美國總統特朗普（Donald Trump）挑起的中美貿易衝突至今已差不多5年，亦因此中美關係愈發緊張。現任美國總統拜登（Joe Biden）更在周三（9日）簽署了新行政命令，禁止美國在中國進行一些敏感技術（如晶片）的新投資，並要求在華經商的美國人，更廣泛地向美國政府通報其他技術領域。命令將授權美國財政部長禁止或限制

美國在半導體和微電子、量子信息技術和某些人工智能系統等敏感技術的對華投資。中國外交部表示，中國對美方執意對華實施投資限制「強烈不滿」、「堅決反對」，並已向美方提出嚴正交涉。

## 美國：致力捍衛國家安全

新命令旨在防止美國的資本和專業知識，幫助中國開發可能支持其軍

事現代化和破壞美國國家安全的技術，其針對的是私募股權、風險投資、合資企業和綠地投資（即跨國公司等投資主體，在東道國境內依照當地法律設置的部分或全部資產所有權，歸外國投資者所有的企業）。美國政府表示，這些限制將適用於上述3個領域的「部分範圍」，但沒有給出具體細節。財政部正就限制的適當範圍徵求公眾意見，將於45天內

如果1年前唱淡樓市會比人笑，2年前唱淡樓市會比人鬧，3年前唱淡樓市會比人打。今日唱淡樓市已經很多人認同。

12/08/2023

064

Columns 贏在轉勢

編輯：龍瑞成 • 美術：任耀楠



小龍（劉君明）

獨立股評人

於江恩理論、技術分析及宏觀經濟有獨特的分析及研究。多次預早準確計算出大市的轉勢日及走勢。設有人氣Facebook專頁「小龍江恩研究社」及著作「小龍江恩轉勢日」。

## 租比買便宜？

過去很多人說，香港樓不怕買，原因是因為供樓比租樓便宜，但是在利息上升之後，租比買平便宜。今天跟大家分析及討論這問題。

### 租金已比供樓便宜

以太古城作例子，今天約1,000  
美元的單位租金約2,000元至2,200元

元。利息仍然未夠付租金，但是如果單純把管理費，維修成本，差餉地租加進成本考慮，已經差不多睇齊。

更重要的是，利率的上升把原來投資者的壓力加大。單是樓價可能已經回調約10%至20%，而且不少投資者都是由銀行借貸，現在利率上升亦把他的壓力加大。

中提到：他從前買樓贏錢因為他大膽，而不是聰明。而他今天的困境是因為他當時的大膽（大意，因為確實的記不清楚）。

小龍經常在朋友邊笑言：如果1年前唱淡樓市會比人笑，2年前唱淡樓市會比人鬧，3年前唱淡樓市會比人打。今日唱淡樓市已經很多人認同。當下跌預期形成，要改變非常困難。



003  
12/08/2023

撰文：陳詠妍  
美術：趙淑華  
編輯：沈春生

# 銀債認購 金額人數 同創新高

## 8月16日公布配發結果

由政府發行的  
由 銀色債券  
於周三（9日）截止認購，今年發行的銀債保證息率達5厘，銀債認購反應十分熱烈。政府發言人表示，根據從配售機構收集到的初步資料，今批銀色債券初步認購金額約721.8億元，認購人數約32.6萬名，較去年高13%，兩者都創出新高，平均每人認購額逾22萬元。港府續指，由於銀色債券的認購反應熱烈，預計最終發行額將提高至上限550億元，料於下周三（16日）公布配發結果。

攜手共建「第二人生」白皮書  
探討照顧者與長者角色和關係



中

銀業集團人壽保險與黃金時代基金會周二(8日)聯合發表《攜手共建第二人生》白皮書,其中的調查發現,73%的受訪長者對自己的財務安排感到滿意,35至50歲是照顧者規劃退休的黃金時間,另外,白皮書亦提出「保險+耆老服務」,推動耆老服務產業發展。

白皮書探討香港長者與照顧者的角色、痛點和需求。中銀人壽與952名中產或以上家庭的退休人士及照顧者,進行定量研究調查,並為在職照顧者進行家訪,以作定質研究調查(Qualitative Research),內容涵蓋健康、財政、家庭關係和社區支援大範疇,以了解長者對生活的滿意程度。

### 應及早規劃養老生活

在財政上,73%的受訪長者對自己的財務安排感到滿意,但他們仍有財務上的憂慮。大約一半受訪長者只以退休前每月支出,為耆老儲備作粗略計算,更有40%表示,他們沒有計算或為耆老作財務準備,反映他們並未認真地為未來的各種開支作周詳部署。在受訪的照顧者當中,85%為「三文治世代」,他們既有自己的事業,亦要照顧自己的家庭及年長父母。有超過五成(52%)的照顧者表示,擔心未來照顧父母所需支出會響他們的財務計劃或儲蓄。《香港大學秀麗老年研究中心》總監樓瑋群教授表示,照顧者以女性、中高齡居多,在照顧路途上經濟支出大,希望各界共同認同照顧者的貢獻。

白皮書亦顯示35至50歲為照顧者與父母共同規劃他們的退休和耆老生活的「黃金時間」,提早規劃有助減少未來耆老生活的不確定因素,應考慮四項相關規劃,一、在照顧和規劃上提早參與和準備的重要性;二、預防和管理相關風險,包括財務、健康和環境風險;三、持續學習以提升退休和耆老生活的能力;四、探索並了解相關的產品和服務,以提升退休和耆老生活質素。

### 推動安老生態圈轉型

另外,白皮書亦提出「保險+耆老服務」以推動耆老服務產業發展,包括要將退休規劃視為風險管理,以便構建適合風險評估及管理體系,應強調照顧者一同參與長者的耆老規劃,因為「今天的照顧者就是明天的長者」,提早作出部署對自身及下一代均有裨益,透過為退休長者推行持續教育,探索「保險+服務」的模式,以及推進大灣區耆老服務發展,提升兩地長者生活質素。

中銀人壽執行總裁鄧子平(上圖中)表示,「今天的白皮書結合商界、社福界和學術界的知識和經驗,推動安老生態圈轉型。我們期望能藉此建立香港成為「年齡友善」的可持續發展城市,為實現老有所養、老有所樂、和老有所為作出貢獻。」

黃金時代基金會創辦人暨主席容容美瑛(上圖右)亦指,面對人口高齡化的重大挑戰,企業應利用商界智慧和策略,滿足中老年人的新需求,達到「為社共生」、「為社共贏」的效驗。F1

Facebook Money 理財資訊  
查詢或對本會Focus內容有任何意見,請電覆 4105 Focus@hknet.com

## 香港長者及照顧者對財政狀況的態度



**73%**  
長者對自己的財務安排感到滿意。

**40%**  
長者沒有計算或為養老作財務準備。



### 香港長者及照顧者對財政狀況的態度

**73%**  
長者對自己的財務安排感到滿意。

**40%**  
長者沒有計算或為養老作財務準備。

**85%**  
照顧者為「三文治世代」。

**52%**  
照顧者表示擔心未來照顧父母所需支出會響他們的財務計劃或儲蓄。



**85%**  
照顧者為「三文治世代」。

**52%**  
照顧者表示擔心未來照顧父母所需支出會響他們的財務計劃或儲蓄。



# 不

# 只

第一，不只贏在一時，  
更要贏在逆境時！



**AIA 強積金**

3年、5年

整體強積金基金

平均回報No.1

# 第



健康長久好生活



## 強積金（MPF）整合是甚麼？

強積金至今已實施逾20年，這20多年，大部分打工人士都因為多次轉工，而擁有多個強積金戶口。正常的情況下，轉工次數越多，所擁有的強積金戶口亦會越多。這個情況可以理解為你將個人的現金，放在不同的銀包裡，而整合強積金就是將多個戶口內的強積金累算權益，轉移及整合至同一個強積金戶口內。整合成一個戶口的好處在於方便管理，亦可以為未來退休作好規劃。若有多個戶口便需要處理每年寄來的文件、定期留意各強積金戶口的表現等，財務情況難以一目了然。

## 自行整合強積金（MPF）戶口三部曲！

### 一、了解自己有多少強積金（MPF）戶口？

整合強積金之前需要將過往所有強積金戶口的計劃名稱及帳戶號碼收集，一般而言，多數會收到各家公司寄到家裡的強積金信件、或登入強積金網上戶口查詢。不過轉工是常事，有打工人士10年轉10份工，又未有留意個人戶口或忘記有多少個戶口等，可以到積金局網站填妥「個人帳戶資料查詢表格」，連同身份證明文件副本郵寄、傳真或親身交到積金局，以查詢自己的強積金資料。

### 二、揀選強積金（MPF）受託人及計劃

當集齊所有戶口資料後，需要選擇一間強積金受託人及計劃，以便將其他戶口內的累算權益轉移過去。香港人熟悉的公司包括永明、宏利及友邦等，選好公司後，亦需要選擇不同的股票基金。在作出選擇時可以參考計劃的投資策略、管理費用、基金的收益率及風險等因素。

### 三、填寫及遞交「計劃成員整合個人帳戶申請表」：

選定強積金受託人及計劃後，需要填寫「計劃成員整合個人帳戶申請表」並提交給所選的受託人。一般而言，約在填寫申請表的2至3個星期後，申請人會分別收到原受託人的「轉移結算書」和新受託人的「轉移確認書」。如果提供的資料無誤，申請人的強積金戶口就成功地整合了。

# Thank you!

- 努力，就總能遇見更好的自己！