

市場環球概覽

18 / 08 / 2025



名稱	日線	1周	1個月	年初至今
 香港恒生指數	-0.98%	1.65%	1.79%	25.97%
 上證指數	0.83%	1.70%	4.59%	10.29%
 標普500指數	-0.29%	0.94%	2.43%	9.66%
 納斯達克綜合指數	-0.40%	0.81%	3.48%	11.97%
 德國DAX30	-0.07%	0.81%	0.29%	22.35%
 日經225	1.71%	3.73%	8.94%	8.73%
 印度BSE SENSEX	0.07%	0.93%	-1.42%	3.15%



Bitcoin / U.S. dollar ▾

BTCUSD • BITSTAMP ●

118,142 USD

+682 +0.58% today

+59,441 +101.23% past year





SPDR Gold Trust ▾

GLD • AMEX  

307.43 USD

+0.18 +0.06% at close

+81.29 +35.95% past year



TradingView

核心警號：PPI數據異常飆升

PPI同比

3.3%

預期: 2.5%

前值: 2.4%

核心PPI月環比

0.9%

創十年新高

過去十年從未高過此數值

驅動因素

關稅政策

影響原材料和汽車價格

聯儲局政策影響



9月減息預期大幅降低

PPI急升成為重要警訊



政策制定困境

需要更確鑿的通脹數據好轉才會減息



減息是動態決策

不減息是靜態，聯儲局將更加謹慎

市場兩難困境

情況一：CPI未跟上PPI

影響：企業承擔成本，盈利受損

後果：PMI下降，經濟收縮，壓制舊經濟股

情況二：CPI跟隨PPI上升

影響：通脹更嚴重，減息機會渺茫

後果：重創高PE、不盈利的「發夢股」

發夢股警示清單

高風險發夢股

這些股票在通脹環境下面臨估值壓縮風險

Coreweave

AI基礎設施

高估值、資本密集

PLTR (Palantir)

數據分析平台

高估、盈利波動

Hims & Hers

遠程醫療

競爭激烈、監管風險

Tempus AI

醫療人工智能

數據隱私、醫療化不確定

Celestica

電子製造服務

價格敏感、資本壓力大

NYSE - Delayed Quote • USD

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM)

☆ Follow + Add holdings

TSM: Buy or Sell?

238.88 -2.12 (-0.88%) 239.10 +0.22 +(0.09%)

At close: August 15 at 4:00:02 PM EDT

After hours: August 15 at 7:59:15 PM EDT

開始交易 / Start Trading >>
Plus500 CFD Service. Your capital is at risk.



台積電美國亞利桑那州擴建廠房

- 台積電在亞利桑那州的晶圓廠（Arizona Fab）已投入近400億美元，目標打造北美最先進半導體製造基地
- 首期主攻5奈米/4奈米製程，第二期預計2026年量產3奈米，並正規劃第3座廠區，有望引進2奈米技術
- 美國《晶片法案》推動本土半導體供應鏈，台積電配合戰略取得美方稅務及補貼優勢
- 將部分蘋果（Apple）、超微（AMD）、輝達（NVIDIA）等訂單美國本地交貨，加速「去中國化」與分散地緣政治風險
- 亞利桑那廠正在招募大量當地工程師，並分批派駐台灣技術人員協助，合作夥伴包括美光、美國材料公司等
- 雖遇工人薪資、文化協調等挑戰，整體進度按規劃逐步推進

2奈米技術機密外洩事件

- 2025年8月初，台積電內部發現若干技術員工涉及2nm製程相關商業機密外洩，疑似將敏感資料流向外部競爭者或中國相關企業
- 台積電依據公司與台灣智慧財產權保護法，已立即停職並通報檢方，啟動法律程序
- 公司對涉事員工採取「零容忍」態度，強調技術保密是全球布局的關鍵底線
- 此事引發台灣半導體業界重視技術保護議題，政府與業界協會表示將加強防範人員流動和資訊安全
- 加速法律修訂與跨境打擊技術竊密行為
- 外界分析認為，這次事件不會影響台積電美國擴張和訂單履行，但提醒半導體供應鏈在全球化下的技術風險急速上升，產業合規與法務重要性提升

投資策略與應對

資產配置調整

- ✓ 減持高風險「發夢股」
- ✓ 轉移至M7等穩健科技巨頭
- ✓ 分散投資至日股、德股等市場

投資心法

- ✓ 切勿估頂摸底
- ✓ 採取分批投入策略
- ✓ 相信AI發展能對沖部分風險

風險管控

- ✓ 提早部署，分散風險
- ✓ 關注各市場相關性
- ✓ 保持長期投資視野

推薦基金組合

柏瑞印度股票基金

年初至今 +11.2%

印度成長機會

受益於印度經濟增長，與美股相關性較低

柏瑞日本股票基金

年初至今 +14.3%

日本大型股

日本企業改革，估值合理，分散風險

摩根歐洲動力基金

年初至今 +15.0%

歐洲價值投資

歐洲復甦機會，估值吸引

駿利亨德森環球科技領先基金

年初至今 +9.67%

科技龍頭M7

聚焦優質科技股，避開高風險標的

貝萊德世界黃金基金

年初至今 +50.49%

通脹對沖

應對通脹風險，資產組合保護

駿利亨德森環球科技領先基金

全球科技創新主題

Top 10 Holdings

1. Microsoft Corporation 9.2%

2. Apple Inc 8.7%

3. NVIDIA Corporation 8.1%

4. Alphabet Inc Class A 6.4%

5. Amazon.com Inc 5.8%

6. Tesla Inc 4.9%

7. Meta Platforms Inc 4.2%

8. Taiwan Semiconductor 3.7%

柏瑞日本股票基金

風險披露: ● 本基金主要投資於日本公司所發行的股票及股本相關證券，並可能涉及額外風險(例如股本投資、集中、流動性、對手方、環境、社會及管治(ESG)風險等)。 ● 本基金或會使用金融衍生工具只作有效投資組合管理(包括對沖)用途，但不會為任何目的廣泛地使用金融衍生工具。使用金融衍生工具可使基金承受多類風險，例如對手方、流動性、關聯性、信貸、波幅、估值及結算的風險。 ● 股息(如有)或會在基金經理酌情決定下從本基金的資本中撥出支付。此舉可能導致投資者原投資金額或原投資金額應佔的任何資本收益部份退回或提取，並可能導致本基金每單位資產淨值即時減少。 ● 投資者可能因為投資虧損風險或使用金融衍生工具所帶來的槓桿效應而須承受重大虧損。 ● 投資者不應只依賴本文件而作出投資決定。	
基金經理	
Yukihiro Iwasaki 投資組合經理	
基準	
日本東証股價總回報淨額指數(亦稱東京股價指數)	
資產類別	股票
基金成立日	2005年12月19日
基金基數貨幣	美元
基金總值(百萬)	23.5美元
證券數目	46
法律架構	可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)
派息政策	不設派息; 股息再投資
首次認購費	最高5%
ISIN編號	IE00B0VPN609
彭博編號	PBIJSMA
評級	
晨星星號	★★★

投資目標

透過將其總投資至少三分之二投資於日本公司（即在日本登記成立的公司或資產、產品或業務設於日本的公司）所發行的股票及股本相關證券，達致長期資本增值。

過往業績並不能預測將來表現。請參閱上方之重要風險披露。

年化表現（基金及基準）- 以股份類別計值貨幣計算（%）

■ 基金

■ 基準

期限	基金 (%)	基準 (%)
1個月	-1.4	-1.0
3個月	4.7	4.8
1年	9.5	7.6
3年	14.0	12.8
5年	8.0	8.9
自成立日起	3.7	3.4

年度表現(基金及基準)- 以股份類別計值貨幣計算(%)

	2025 年初至今	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
基金	10.4	14.3	16.9	-17.0	-0.7	9.6	18.6	-18.3	36.0	-2.2	11.7
基準	11.7	7.6	19.6	-15.2	0.8	12.9	19.2	-16.5	28.4	5.0	12.1

資料來源：柏瑞投資。
淨表現已扣除費用，以美元資產淨值對資產淨值，及收益再投資計算。一年以上回報為年度化回報。表現代表 A 股份類別（以美元計）。基準貨幣為美元(未對沖)。若投資者以基金基數貨幣以外的貨幣進行投資，投資回報可能會因貨幣的波動而增加或減少。
基準指數資料來源：日本東証股價指數（TOPIX）。基準指數僅供參考，並已計算股息再投資。所有基準指數均不會與子基金完全相同，而其表現亦並非子基金未來表現的可靠指標。

柏瑞日本股票基金

行業分佈 (%)		
	基金	基準
工業	21.7	26.5
非必需消費品	16.3	16.9
資訊科技	14.5	12.7
金融	14.2	15.0
消費必需品	9.6	5.8
原料	7.0	4.9
通訊服務	6.0	7.9
健康護理	4.0	6.2
其他	2.5	4.1
現金	4.2	0.0

基金分析	
	3 年
信息比率	0.3
夏普比率	0.6
阿爾法係數 (%)	1.1
追蹤誤差 (%)	4.1
標準差 (%)	14.2
貝他	1.0
R平方值 (%)	91.5

投資組合分析	
加權平均市值（百萬美元）	39,091.7
市盈率	17.3
市賬率	1.7
股本回報率（%）	12.0
負債權益比率	0.39

十大持股 (%)	
	基金
Hitachi Ltd.	5.9
Sony Group Corporation	5.4
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	5.0
Itochu Corporation	4.7
NTT, Inc.	4.4
Toyota Motor Corp.	4.3
NEC Corporation	4.2
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	3.5
Keyence Corporation	3.3
Ajinomoto Co., Inc.	2.8

類別 :A美元

柏瑞印度股票基金



風險披露：

- 本基金主要投資於在印度各股票交易所上市或與印度經濟發展及增長有密切關係的公司所發行的股票及股本相關證券，並可能涉及額外風險（例如股本投資、新興市場、集中、對手方、流動性、印度外匯管制、與透過毛里求斯附屬公司作投資有關的印度稅務、環境、社會及管治（ESG）風險等）。
- 本基金或會使用金融衍生工具只作對沖用途，但不會為任何目的廣泛地使用金融衍生工具。使用金融衍生工具可使基金承受多類風險，例如對手方、流動性、關聯性、信貸、波幅、估值及結算的風險。
- 股息（如有）或會在基金經理酌情決定下從本基金的資本中撥出支付。此舉可能導致投資者原投資金額或原投資金額應佔的任何資本收益部份退回或提取，並可能導致本基金每單位資產淨值即時減少。
- 投資者可能因為投資虧損風險或使用金融衍生工具所帶來的槓桿效應而須承受重大虧損。
- 投資者不應只依賴本文件而作出投資決定。

投資組合顧問

Huzaifa Husain

印度股票主管

PineBridge India Private Limited

基金經理

孫瑩心

亞洲（日本除外）股票主管

PineBridge Investments Asia Limited

基準

摩根士丹利資本國際印度 每日總回報淨額指數

資產類別

股票

基金成立日

2005年9月12日

基金基數貨幣

美元

基金總值（百萬）

690.4美元

證券數目

57

法律架構

可轉讓證券集體投資計劃(UCITS)

派息政策

不設派息；股息再投資

首次認購費

最高5%

ISIN編號

IE00B0JY6M65

彭博編號

PBIINEA

評級

晨星星號

★★★

投資目標

透過投資於在印度各股票交易所上市或與印度經濟發展及增長有密切關係的公司所發行的股票及股本相關證券，力求提供長期資本增值。

過往業績並不能預測將來表現。請參閱上方之重要風險披露。

年化表現（基金及基準）- 以股份類別計值貨幣計算（%）

■ 基金 ■ 基準

期限	基金	基準
1個月	-3.8	-5.1
3個月	2.1	-1.1
1年	-5.2	-8.0
3年	9.2	10.3
5年	11.2	14.6
自成立日起	10.5	9.1

年度表現（基金及基準）- 以股份類別計值貨幣計算（%）

	2025 年初至今	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
基金	-0.4	8.3	23.1	-14.9	19.1	26.8	1.5	-10.8	30.4	1.7	4.0
基準	0.6	11.2	20.8	-8.0	26.2	15.6	7.6	-7.3	38.8	-1.4	-6.1

資料來源：柏瑞投資。

淨表現已扣除費用，以美元資產淨值對資產淨值，及收益再投資計算。一年以上回報為年度化回報。表現代表 A 股份類別（以美元計）。基準貨幣為美元(未對沖)。若投資者以基金基數貨幣以外的貨幣進行投資，投資回報可能會因貨幣的波動而增加或減少。

基準指數資料來源：明晟（MSCI）。基準指數僅供參考，並已計算股息再投資。所有基準指數均不會與子基金完全相同，而其表現亦並非子基金未來表現的可靠指標。

單位類別資料 (如欲查閱所有股份類別，請登入 pinebridge.com.hk*)

單位類別	截至2025年7月31日價格			管理費	服務費	總開支比率	
	成立日	格	最低投資額			截至2025年06月30日	認購/贖回費用
A 美元	2005年9月12日	90.82 美元	1,000美元	1.30%	0.50%	2.10%	5% / 3%

*本網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

SICAV系列

摩根基金 - 歐洲動力基金

- 本基金設有進取管理的投資組合，主要投資於歐洲公司。
- 本基金須承受股票、集中、小型公司、貨幣、衍生工具、對沖、類別貨幣及貨幣對沖股份類別之相關的風險。就貨幣對沖股份類別而言，任何貨幣對沖過程未必作出精確對沖及概無保證對沖將完全成功。
- 本基金可酌情決定從資本中支付股息，本基金亦可酌情決定從總收入中支付股息，同時從本基金之資本中支付本基金的全部或部分費用及開支，以致本基金用作支付股息之可分派金額有所增加，而因此，本基金實際上可從已變現、未變現的資本收益或資本中支付股息。投資者應注意，本基金的支付股息股份類別不僅可從投資收入，亦可從已變現及未變現的資本收益或資本中支付股息，從資本中支付股息相當於退還或提取投資者部分原有之投資或任何歸屬於該原有投資的資本收益，從收入、已變現及未變現的資本收益或資本（不論從中或實際上從中）支付任何股息均可導致每股資產淨值即時減少。此外，正分派收益並不表示總投資的正回報。
- 投資者可能須承受重大損失。
- 投資者不應單憑本文件作出投資決定。

基金概覽

投資目標

設有進取管理的投資組合，主要投資於歐洲企業，以期盡量提高長期資本增值。

投資專才

基金經理

Jonathan Ingram, Blake Crawford, Alex Whyte

基金資料

(A (分派) - 歐元類別)

基本貨幣

歐元

總資產值 (百萬)

1,034.0 美元

SEDOL 編號

4721653

ISIN 編號

LU0119062650

Bloomberg 編號

FFEUDAU LX

現時費用

認購費：5.0% (以資產淨值計)

贖回費：0%

管理費：每年1.5%

分派頻率

(分派) 類別：預期每年分派

派息率

A (分派) - 歐元類別

0.3 歐元 (11/09/24)

評級

Morningstar星號評級

基金組別

報價貨幣及每單位資產淨值

A (分派) - 歐元類別: 30.84 歐元

A (累計) - 澳元對沖類別: 24.13 澳元

A (累計) - 港元對沖類別: 23.77 港元

A (累計) - 美元對沖類別: 341.06 美元

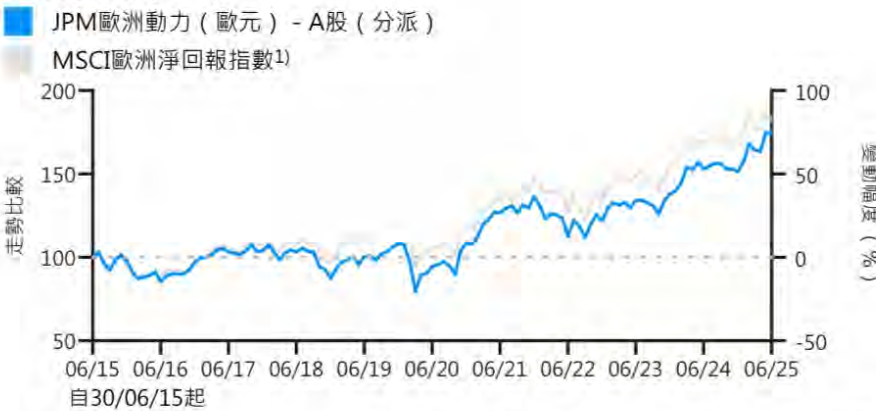
12個月之資產淨值

最高: 31.39 歐元 (06/06/25)

最低: 25.72 歐元 (05/08/24)

表現

累積表現 (%)



	一個月	一年	三年	五年	自成立至今	成立日期
A (分派) - 歐元類別 ²⁾	-0.6	13.7	54.6	84.4	319.5	08/12/00
基準指數 (以歐元計) ¹⁾	-1.3	8.1	43.4	71.5	166.9	
A (累計) - 澳元對沖類別	0.0	14.5	56.9	83.1	141.3	22/11/13
A (累計) - 港元對沖類別	-0.3	14.8	59.5	89.0	137.7	22/11/13
A (累計) - 美元對沖類別	0.0	16.1	64.6	96.1	152.0	22/11/13

年度表現 (%)

	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
A (分派) - 歐元類別 ²⁾	0.0	25.6	-10.4	12.9	9.9	15.0
基準指數 (以歐元計) ¹⁾	-3.1	25.0	-9.7	15.8	8.6	8.5
A (累計) - 澳元對沖類別	-0.4	23.1	-9.1	12.5	8.9	16.5
A (累計) - 港元對沖類別	2.2	23.7	-8.3	13.6	9.4	16.4
A (累計) - 美元對沖類別	2.0	24.0	-7.7	14.7	10.5	17.2

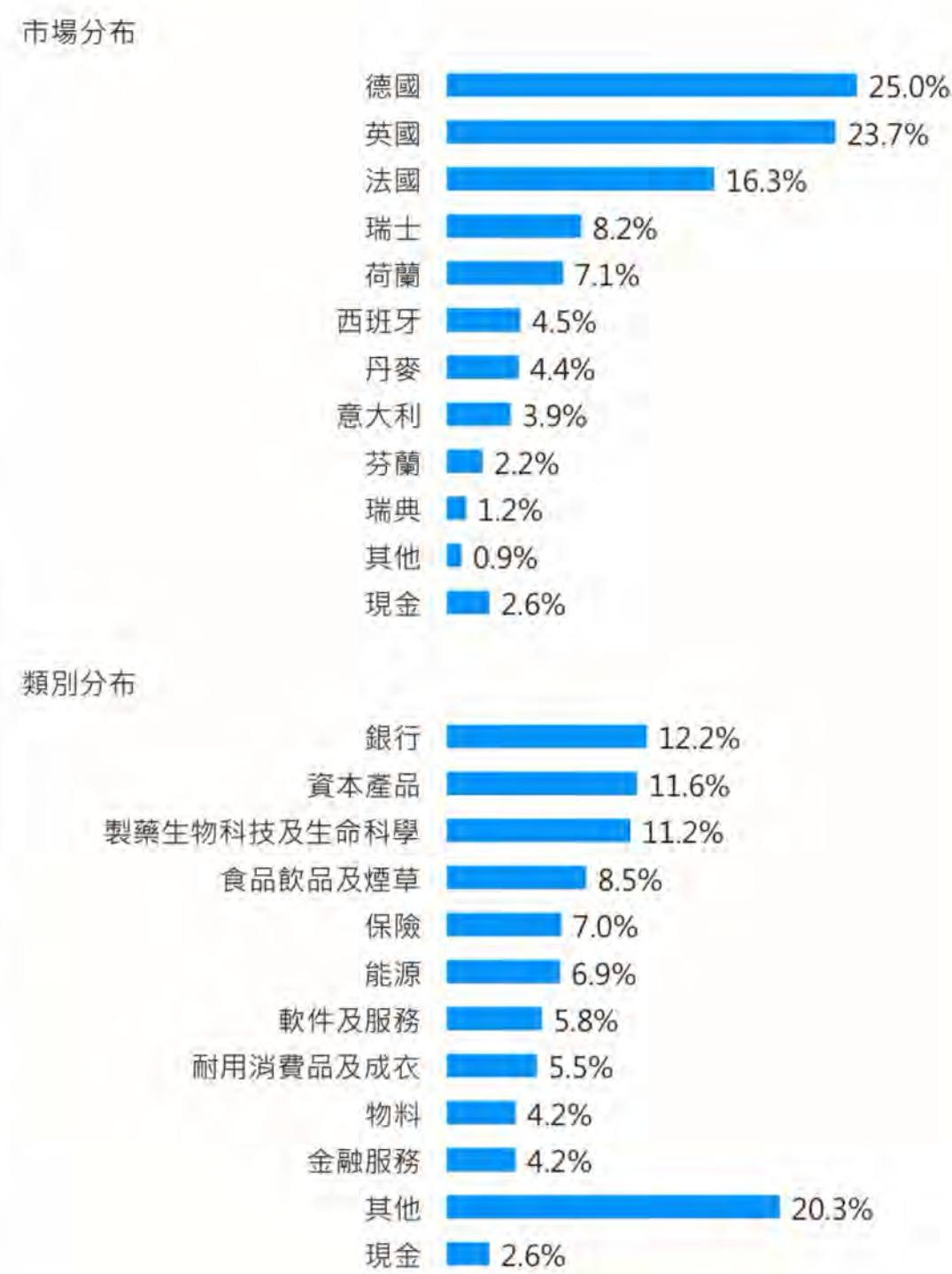
投資組合分析 (A (分派) - 歐元類別)

	三年	五年	自成立至今 ³⁾
相關系數	0.95	0.96	0.93
年化Alpha系數 (%)	3.37	1.48	2.09
Beta系數	0.93	1.01	0.97
年化波幅 (%)	12.45	14.31	15.71
Sharpe比率	1.00	0.80	0.29
年化追蹤誤差 (%)	3.91	4.08	6.01
平均每年回報 (%)	15.64	13.02	6.01

投資項目⁴⁾ (截至2025年6月底)

十大投資項目	類別	%
SAP	軟件及服務	4.3
Shell	能源	3.5
Novartis	製藥生物科技及生命科學	3.2
Barclays	銀行	2.9
Allianz	保險	2.8
Banco Santander	銀行	2.7
COCA-COLA HBC AG-DI	食品飲品及煙草	2.6
Siemens	資本產品	2.6
Deutsche Telekom	電訊服務	2.4
Engie	公用事業	2.4

投資組合分布



政府停鑫鼎鑫飲用水合約 重案查 取營運 資料發現有問題 標註生產商樂百氏稱無 合作

政府於2025年6月更換港九新界辦公室飲用水供應商，其中鑫鼎鑫商貿公司取得港島區合約，負責提供據稱由樂百氏（廣東）生產的「鑫樂」飲用水。近日政府物流服務署獲得鑫鼎鑫的營運資料，發現有問題，無法信納其能繼續履行合約，因此即日暫停該合約，並將案件交由警方東區重案組調查

樂百氏澄清與鑫鼎鑫及其產品「鑫樂」均無合作關係，指鑫鼎鑫未經授權，在標籤上標註樂百氏為生產商，且誤用樂百氏廣州水廠地址作為唯一生產地址。

政府物流署強調，之前抽驗的政府辦公室樽裝飲用水均符合安全標準，且三間中標供應商均提交獨立實驗室的測試報告。為應急，物流署安排屈臣氏暫時供應港島和部分離島政府辦公室飲用水。

此外，鑫鼎鑫今年6月亦獲渠務署約700萬元合約，供應污水處理化學品。渠務署表示其供應的化學品均通過檢驗，質量合格，會持續監察。立法會議員促請政府全面檢視鑫鼎鑫與其他政府合約的情況。

有公務員工會認為此次招標監管不足，有同事甚至寧願自費購買飲用水。

總結：政府因對鑫鼎鑫營運資料存疑，暫停其飲用水供應合約並報警調查，而標榜為生產商的樂百氏則否認合作關係，事件引發監管和安全疑慮[2][4][5][6][8].

零售業困境與商舖市道

- 多個大型民生零售品牌（如日本城、759阿信屋）相繼縮減或結業，顯示香港本地零售業經營壓力沉重
- 知名企業麥當勞出售核心商舖資產，反映市場對舖價及零售市道持較悲觀態度
- 由於富豪持有大量商業物業，資產流動性危機蔓延，迫使富豪變賣物業並引發多店結業
- 內地財團深入香港市場，以傾銷及低價策略加強競爭，使本地零售商盈利空間收窄
- 港中市場高度融合及人力成本上升，令傳統零售模式難以為繼，本地品牌需加速調整

End