

每月花10分鐘檢視MPF 為賬戶避險增值

梁世傑：回報改善至8% 退休後可用到85歲

單靠強積金投資有可能應付退休所需？對很多打工仔而言，可能是天方夜譚；但在特許公認會計師公會資深會員梁世傑眼中，這是實際可行的，關鍵是要找到正確的投資方法，以及每個月撥出大約10分鐘檢視名下賬戶。他說，如同農夫耕作，強積金需要打工仔悉心照料。

大公報記者 楊慕輝

「強積金的成敗，主要是與自己有關。」梁世傑研究強積金投資逾10年，對管理強積金的態度遠比一般打工仔積極。他早年工作的地點位於深水埗，常目睹不少長者在地鐵站出口收集免費報紙回收變賣，退而不能休。心想雖然每個人的際遇各有不同，但打工仔都有強積金賬戶這回事卻是人人平等；與其坐視不理，倒不如「鼓勵自己再積極啲睇」，對投資回報才有正面幫助。

「對於低收入人士，強積金十分重要。」梁世傑說，即使是領取最低工資的打工仔，如果一直供款到65歲，都有可能靠強積金過活。為了喚醒打工仔定期打理強積金戶口，他一半出於興趣，一半出於責任，甘願充當義工，四出推廣強積金投資心得。



▲梁世傑認為，強積金的成敗，主要是與自己有關。

基金表現不佳 宜果斷換馬

梁世傑本身是特許公認會計師公會資深會員，對數字特別敏感。他在其最新著作《打造長勝強積金》一書中指出，強積金自面世以來的年均回報約2.85%，即退休後大約7年，強積金便會花光；不過，如果能將回報提高至8%，單靠強積金就能用到85歲。

梁世傑熱愛研究投資交易，他在閱讀大量學術著作，觀察投資業界的成功實務操作後，將近代投資理論及策略融會貫通，經改良後套用在強積金投資之上，大方向是在控制風險的前提下，如何配置資產以提高回報。他以農夫耕作作比喻，形容這種投資方法「也有風險，但不是太高，毋須擔憂受怕」。

經過長時間研究與試驗，梁世傑研發出「動力四式」，成功將強積金回報提升並維持在8%以上。以風險最低的第一式「動力開關」為例，就是每月檢視上月的基金價格數據，視乎結果是正或負，來決定下一步是「開水喉」還是「關水喉」。開水喉是作出風險投資，將強積金資產平均配置於心儀的成份基金（前提是之前要做功課，選擇好心目中想投資的基金）。關水喉則是避險，將強積金暫時轉入保守基金。

單靠「動力開關」一式，他說已能將強積金每年平均投資回報提高到4%至5%，對一般打工仔而言「基本上已夠用」，風險也相對較低；如果要進一步提高到8%至9%，雖然伴隨的風險相對高一點，他認為也不是太困難，關鍵是要持之以恆。

持之以恆 養成理財習慣

根據梁世傑的投資方法，打工仔除了在起始階段需要花較多時間，以篩選自己的強積金計劃，然後每個月（例如月初或月尾）只需用8至10分鐘，更新一次基金價格、年均回報、按月波幅等數據，很快便能看到投資成績有所改善。他建議用試算表（Excel）來做統計，如果覺得太麻煩，也可以使用他與友人一同開發的手機App來處理（詳細資料可瀏覽www.MPFier.com）。

對於每個月更新一次這個操作頻率，他認為相當切合香港打工仔的生活和理財習慣。舉例說，消費者找信用卡卡數、銀行出月結單，都是每月一次。雖然近幾年港股大升大跌，假如運用這種投資方法，他說也會見到成效，因為能發揮避險功能。

以投資自由度的角度出發，梁世傑形容香港的強積金制度領先全球不少退休金制度，「差不多是全球最自由」，但要投資成功，首先要「識用」，以及持之以恆。與農夫耕田一樣，畢竟強積金也是長達幾十年的投資計劃。

動力投資四式

第一式：動力開關

● 每月檢視一次上月的基金價格數據，若結果是正數就「開水喉」繼續投資，負數則「關水喉」，將強積金資產轉入保守基金「避險」

第二式：擇優而動

● 比較各成份基金之間的回報，選出表現較好的才作調配

第三式：動力三寶

● 將成份基金分成股票基金、債券基金和保守基金三類。首先比較股票基金和債券基金，從中選擇正回報且回報較佳者，將全部資產注入；如果兩者上月均為負回報，將全部資產轉移到保守基金

第四式：風吹草動

● 先將資產分為高風險和低風險兩層，在把握好風險的前提下，根據市場趨勢來調整高低風險的資產分配比例

資料來源：梁世傑《打造長勝強積金》



▲對於不少打工仔，強積金可為他們日後的退休生活提供保障。

BCT銀聯推AI顧問 投資組合更個人化

與時俱進

投資市場千變萬化，強積金用戶需要定時審視自己的強積金投資組合，並適時作出部署才能取得較佳回報。以2023年強積金整體表現為例，去年強積金基金平均回報約3.51%，而回報最高（38.7%）與最低（-20%）的基金表現差距巨大，可見要作出正確選擇並非容易。

有見香港都市人工作繁忙，未必能緊貼市況變化，強積金公司BCT銀聯今年1月推出全港首個「強積金AI顧問」，協助打工仔作出投資決定。

Mario是BCT與弘量研究合作開發的AI（人工智能）顧問服務，結合AI和大數據分

析，同時考慮到成員的風險承受能力及個人投資目標、投資知識及財政狀況，為成員提供投資組合以供參考。

Mario首階段將開放予特選客戶使用，而指定的BCT強積金計劃成員稍後亦可透過「bct+」流動應用程式使用此項服務。

迅速分析環球市場數據

BCT表示，無論是否「投資達人」，只需要簡單回答幾個問題，Mario即可為成員提供強積金參考投資組合。在制訂參考投資組合期間，Mario會利用大數據分析和AI演算，迅速分析複雜的市場數據和資訊。此外，Mario還

會追蹤及評估全球經濟市況，當有需要時，每季為成員提供最新的參考投資組合建議，鼓勵成員建立定期檢視強積金投資組合的習慣。



▲BCT銀聯早前推出AI顧問服務，為客戶緊貼強積金的市場情況。

基金公會：平均成本法策略回報較佳

投資心得

強積金投資涉及打工仔權益，廣受關注不難理解。對於部分強積金公司每月公布賺蝕金額，香港投資基金公會（HKIFA）行政總裁黃王慈明認為「參考價值不大」，因為強積金是長期投資，而每名打工仔持有的基金種類亦不盡相同，難以一概而論。

基金公會最近引用最新數據指出，平均成本法（Dollar-Cost Averaging）和分散投資可為強積金成員帶來明顯好處。平均成本法策略主要是定期持續作出投資。縱觀基金公會的26個強積金基金類別，平均成本法策略在大部分基金類別的1年及3年平均回報均優於一次性

投資（Lump Sum Investing）。

基金公會比較以下兩種方式的回報：（一）開始時即一筆過投資；（二）平均成本法（即強積金採用的模式），期內每月供款1000港元。若以後者方式投資，大部分強積金基金類別的1年及3年平均回報均佔優。截至2024年1月的1年間，在26個強積金基金類別中，平均成本法在17個基金類別中表現更優勝。同樣地以

3年計，平均成本法於20個基金類別中表現更好。

緩衝市場短期波動

另一方面，基金公會指平均成本法有助投資者保持有紀律的投資，緩和投資市場的短期波動；但在個別情況，例如在上市時期一筆過投資，或可帶來更高回報。

平均成本法(DCA)及一次性投資(LSI)的回報比較 (平均累積變幅%)

基金公會強積金基金類別	1年LSI	1年DCA	3年LSI	3年DCA
日本股票基金	↑21.9	↑12.9	↑20.1	↑18.5
美國股票基金	↑19.7	↑11.0	↑25.3	↑13.0
歐洲股票基金	↑9.0	↑5.8	↑18.7	↑10.2
環球股票基金	↑14.4	↑8.9	↑15.2	↑9.8
核心累積基金	↑9.6	↑6.6	↑6.8	↑6.0
強積金保守基金	↑3.4	↑1.7	↑4.2	↑3.3
大中華股票	↓23.5	↓11.3	↓45.4	↓23.4
香港股票（指數追蹤）基金	↓27.7	↓14.8	↓42.3	↓24.3
香港股票基金	↓30.8	↓15.7	↓49.9	↓28.1
中國股票	↓30.1	↓15.8	↓53.4	↓28.7

資料來源：香港投資基金公會



▲若果投資回報能提高至8%，退休人士可單靠強積金應付生活開支到85歲。

舊換新政策刺激需求 機械設備股看俏

滄海桑田 倪相仁

兩會開幕，政府工作報告一向是市場投資風向的指路明燈，今年提出的財政政策目標，雖然一如市場預期，但行業政策方面卻有驚喜。國家發展和改革委員會主任鄭柵潔週三透露，今年推動的大規模設備更新，和消費品以舊換新增量政策，其中前者涉及5萬億元人民幣以上的巨大市場，後者亦涉及近萬億元的需求。根據業內的研究，設備更新政策聚焦七大領域，包括工業、農業、建築、教育、交通、文旅、醫療等，增長彈性較大的行業以機床、農機居前。如果期望今年投資有不俗回報，可考慮從設備更新的行業中尋寶。

事實上，在兩會之前，市場早有春江鴨洞悉先機，搶先買入一些細分機

械行業的龍頭公司。以港股市場為例，升幅較大的包括農機（拖拉機）、工程機械設備的龍頭公司，年初以來分別上升了近45%和25%。農機設備的標的本來就不多，彈性可能大於機床。有趣的是，即使漲幅驚人，農機設備龍頭公司的估值不貴，23年市盈率約9倍。若設備更新政策上半年落實，未來兩年或恢復增長，這些公司股價的上漲可能只是第一波。

龍頭企市佔率高 估值不貴

根據東吳證券的研究，在近5萬億的設備更新市場方面，農機需求排名第二。中國國情特殊，農機設備行業的更替需求，對政府補貼依賴程度較高。現時內地農機市場存在兩大問題：一是大而

低；二是需求依賴政策帶動，內地從2004年開始，實施農機購置補貼政策，經過20年政策刺激，行業需求被提前透支，社會保有量較大，加上2021至2023年補貼逐年退出，令農機需求疲軟。這次推出的大規模設備更新政策，將刺激農機設備行業恢復增長，供需重現活力。由於龍頭公司市佔率較



▲農機的增長彈性較大，相信較能受惠於設備更新的政策。

高，在提升盈利的同時，亦擁有更多資金投入研發，可促進農機產業升級。

隨着兩會對行業刺激政策的明朗化，以及國企市值管理體系的確立，今年的投資主線愈來愈偏向國企。除了低估值高股息國企板塊，受惠大規模補貼的設備更新板塊更包含了部分民企。

設備更新涉及不同機械細分板塊，以存量替換需求分析，機床、油氣設備、紡織設備、工程機械、鐵路設備等受到更新需求帶動的彈性較強，初步統計設備更新需求，相對於2023年的彈性在100%以上，其中機床彈性居首。機床生命週期為8至10年，上一輪週期高點為2011至2014年，目前國內存量替換需求旺盛，2023年金屬切削機床產量55萬台，而面臨壽命到期的機床設備達70萬台，設備更換需求相

對2023年的彈性更高達129%。不過，機床設備龍頭多集中在A股，港股則集中在工程機械、鐵路設備等。

港AI板塊等待追落後

另一方面，美國AI熱浪繼續熾熱，朝泡沫化發展似不可避免。華爾街女股神「木頭姐」近期則反其道而行，開始採取減持行動。除了減持如日方中的宇宙最強股英偉達，亦首次出售台積電的股票。用她的話來說，自從以5美元的價格買入英偉達，股價已經漲了150倍，認為已經漲過頭了，市場對英偉達的盈利預期已過於樂觀。英偉達年初至今，已暴漲近九成，台積電股價同期亦上漲了40%以上。相比之下，香港的AI板塊卻在底部橫行，能否起死回生，關鍵要看華為了！