

AH股基金回報23%稱冠 MPF人均賺2.7萬

專家：環球市況未明朗 宜增配保守基金

表現亮麗 環球關稅談判於7月取得進展，股市造好，帶動強積金該月取得1.2%回報，打工仔人均賺3519元，年初至今回報更高達10%，人均大賺2.77萬元。此外，在各類主要基金中，香港與內地股票基金表現最佳，單月有3.78%的回報，而年初至今累計升幅更有近23%。分析指，關稅陰霾逐漸消散，預計市場將逐步將焦點回歸基本面，但不少基金已錄得不少升幅，指成員或可減持部分漲幅較大的股票基金，並轉入至防禦性資產。

大公報記者 邵淑芬

GUM公布，7月「GUM強積金綜合指數」上升1.2%，強積金7月份人均賺3519元，而年初至今人均賺得2.77萬元。GUM常務董事陳銳隆指出，環球關稅談判於7月再度取得多項關鍵進展，令環球股市維持較樂觀的氛圍。他續稱，主要經濟體中，美國與歐盟達成協議，美國對歐盟商品徵15%關稅；亞洲地區的日本、韓國、印尼、越南等國亦先後與美方簽署貿易協定，關稅率介於15%至25%不等。他預計隨着關稅陰霾逐漸消散，市場將逐步將焦點回歸基本面，成員可關注長期經濟指標。

上月人均進賬約3500元

就資產配置方面，GUM策略及投資分析董事雲天輝表示，在9種股票基金類型中，有7種年初至今已錄得超過10%的回報，其中的港股基金和大中華基金更錄得逾20%回報。他建議，成員或可考慮「再平衡」策略，例如減持部分漲幅較大的股票基金，並轉入至防禦性資產（例如保守基金），以達到資產再配置的效果。

至於「積金評級所有基金表現指數」

7月份升1.17%，年初至今累計升幅達10.13%。按金額計算，7月投資收益相當於約168億元，即按479萬名強積金成員計，每人平均賺約3500元，年初至今人均約2.76萬元。

賬戶平均結餘突破30萬元

股票資產類別持續領跑，香港及內地股票基金、亞洲股票基金和美國股票基金於7月表現最為突出。計入供款後，強積金總資產將於7月底創下約1.45萬億元歷史新高，相當於成員平均賬戶結餘約30.24萬元。

積金評級主席叢川普表示，強積金成員平均賬戶結餘在7月首次突破30萬元大關，創下歷史新高。他指，這主要得益於強勁的投資收益，今年以來，強積金在7個月中已有5個月錄得正回報，而2025年強積金整體增長中，超過80%來自投資收益。他續稱，強積金創紀錄的資產規模及平均賬戶結餘對成員來說顯然是好消息，同時也及時提醒打工

強積金各類資產回報

指數	7月	年初至今
GUM強積金綜合指數	1.2%	10.1%
GUM強積金股票基金指數	2.2%	14.1%
GUM強積金混合資產基金指數	0.6%	10.1%
GUM強積金固定收益基金指數	-0.1%	2.5%

資料來源：GUM

►由於香港和內地股票造好，MPF上月人均賺3519元。



強積金各類主要基金回報與排名

基金類型	7月	排名	年初至今	排名
股票基金 (香港及內地)	3.78%	1	22.98%	1
股票基金 (亞洲)	1.83%	2	13.28%	4
股票基金 (美國)	1.75%	3	7.00%	13
股票基金 (環球)	1.19%	4	10.27%	8
混合資產基金 (81%至100%股票)	1.15%	5	14.31%	3
混合資產基金 (目標期限)	1.05%	6	12.25%	5
混合資產基金 (動態)	0.82%	7	10.19%	9
股票基金 (日本)	0.77%	8	10.96%	7
混合資產基金 (61%至80%股票)	0.76%	9	11.50%	6
預設投資策略 (核心累積基金)	0.57%	10	7.87%	11
混合資產基金 (41%至60%股票)	0.25%	11	9.07%	10
債券基金 (亞洲)	0.23%	12	4.66%	17
貨幣市場基金 (港元)	0.18%	13	3.19%	20
貨幣市場基金 (強積金保守基金)	0.09%	14	1.56%	23

資料來源：積金評級



▲麥樸思在訪問中表示看好新興市場。資料圖片

專家之見 今年4月份環球關稅風險急升之際，「新興市場之父」麥樸思曾經透露，投資組合內現金比重高及95%。

時隔3個多月，其組合倉位出現了明顯變動。他最新接受媒體訪問時指出，雖然重申「現金為王」的觀點，但現時股票資產佔組合比重已回升至50%，現金比重則降至50%。他回應持有大量現金的理由時表示，因為目前國庫債券仍享有4至5厘的利率。儘管增持股票資產，麥樸思認為，現時股票估值偏高，投資者對企業有較高預期，所以很難找到估值便宜的股票。他直言，股市一旦出現調整，便會積極入市吸納。

觀望中美貿易談判進展

麥樸思重申看好新興股票市場，皆因市場前景非常光明。他相信，美國與環球各國的對等關稅談判將於未來4、5個月完結，屆時新興市場便會有理想表現。環顧新興市場，麥樸思稱，中國股市近期表現不俗，但投資者應該等待中國與美國的貿易談判結果，暫時並非「衝入去」的時機。此外，他同時看好日本以及印度市場。

麥樸思補充稱，日本企業估值低，盈利能力良好，具備業務增長潛力。至於印度股市，面對美國施加高關稅，對投資者造成短暫心理影響，但值得注意的是，印度經濟對外貿的依賴度不高，能夠做到自供自給，加上印度有條件繼續減息，這正對股市產生支持作用。麥樸思看好印度消費股、航空股、電訊股。

麥樸思增持股票 看好新興市場

A股重上3600點 調查：70%散戶今季看漲

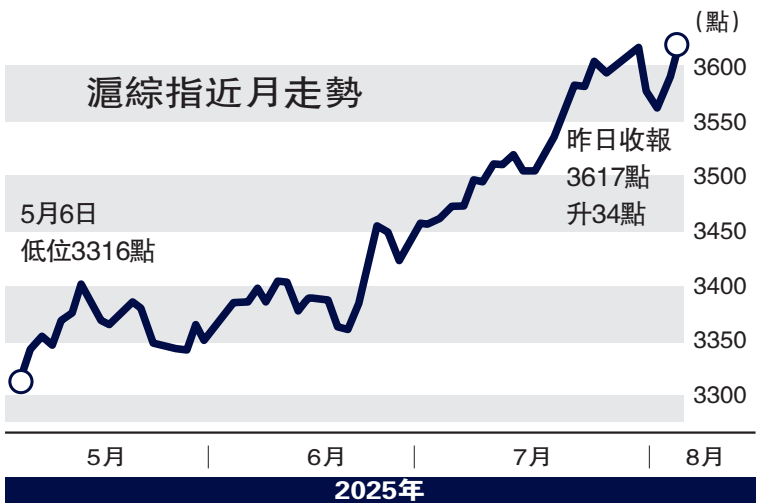
愈升愈有 A股昨日早段走勢分化，午後集體收升。其中，滬綜指收升0.96%，以全日高點的3617點收報，創年內收市新高。深成指及創業板指分別收升0.59%及0.39%，報11106及2343點。兩市成交總額約15961億元（人民幣，下同），較上一個交易日放量約975億元人民幣。分析相信，外資看好中國資產；宏觀經濟穩中向好，穩定市場預期明確，這輪股市「慢牛、長牛」行情，有望走得更遠。

上交所日前公布7月A股新增開戶數達196萬戶，較6月增近兩成；與去年同期比較增長更達71%。今年首7個月，A股合計新開戶數達1456.13萬戶，較去年同期增長37%。此外，據《上海證券報》個人投資者2025年第三季度調查報告，七成投資者看漲三季度A股行情，較前一季度大幅增加12個百分點。其中，29%投資者認為升幅在5%以上水平；41%投資者認為升幅在0%至5%之間。

專家：滬綜指明年上望4000大關

昨日各板塊表現中，保險、銀行、汽車板塊漲幅居前，煤炭、家電、券商、地產、釀酒、鋼鐵等板塊均上揚，PEEK材料概念爆發。前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍表示，多家外資機構看好中國資產，外資持續流入A股；內地加碼推出政策穩固了經濟基本盤，判斷這輪股市「慢牛、長牛」行情，有望走得更遠，或有3年左右的上升趨勢。他認為這段時間滬綜指突破3600點後出現一定震盪，但這不會改變中長期上漲趨勢，明年市場有望突破4000點整數關口，進一步確立慢牛格局。

大公報記者 毛麗娟深圳報道



港PMI升至49.2 創半年高

【大公報訊】面對關稅影響及地緣政局不穩，標普全球7月香港採購經理指數（PMI）為49.2，按月升1.4個百分點，創6個月新高，但亦是連續6個月處於收縮區。商會人士坦言，美國對全球發動關稅戰，令市場出現混亂，也削弱需求，料未來一、兩年仍挑戰不斷。另有商會人士期望，新一份施政報告能提出更多措施，協助港商拓展美國以外的市場，也要設法「搞旺香港消費」。

港商冀施政報告加碼撐中小企

香港鞋業商會會長林廣德向《大公報》表示，美國關稅戰嚴重打亂環球市況，因而影響香港營商環境，估計要到2028年才能回復正常，目前港商只好穩守業務，爭取捱過當前難關。香港中小型企業總商會會長黎卓斌指出，今年上半年香港進出口分別錄得12.6%及12.5%增長，因為年初美國總統特朗普揚言向全球加關稅，使企業提早採購，以減低成本上漲的風險。另外過去多月一些大型企業、建造業，甚至連鎖企業相繼閉門，人力市場供應突然上升，令一些工種的薪酬受壓，亦使市民消費意欲降低。相信需

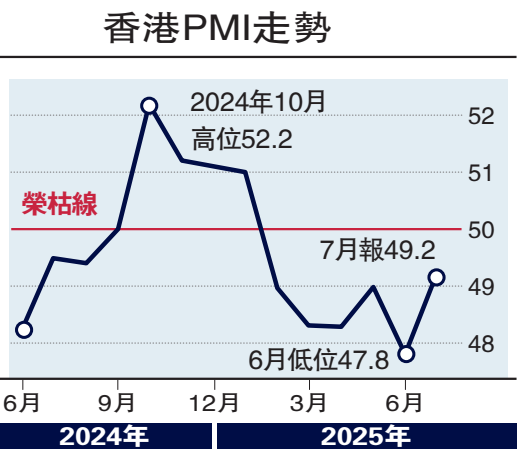


▲美國發動關稅戰，香港的出口表現難免會受壓。

要一段時間作調整期，待市場將負面情緒消化後才慢慢回升。

香港中小企經貿促進會會長黃達勝表示，美國關稅政策破壞力驚人，嚴重削弱各國購買力，因為大家都不知道特朗普何時再出招打壓各國，故企業只好盡量降本，減少承接高風險訂單。他期望，新一份施政報告能提出支援中小企的措施，減輕出口壓力，並致力「搞旺香港消費」。

標普全球市場財智經濟學家Usamah Bhatti表示，香港企業在踏入下半年之際表現低迷，需求仍然偏弱，而即使整體新訂單



的跌幅已收窄至適度，但來自海外和內地的銷售大減，產能壓力舒緩，降低了企業增聘人手的積極性，整體就業三個月以來首次下降。同時，企業看淡未來一年前景，但整體悲觀情緒比6月淡化。

PMI報告顯示，雖然來自海外和內地的訂單量依然大幅減少，但隨着產出量和新增訂單的跌勢放緩，因此惡化速度減慢，但企業對未來一年業務前景維持強烈悲觀，而市道低迷也造成就業轉弱。生產需求下降，7月的採購規模縮小，而且跌幅明顯。經營活動緊縮，也令採購庫存連續兩月增加。

交行以公募方式發上海自貿離岸債

【大公報訊】交通銀行香港分行日前完成全球首筆以公募方式發行的上海自貿離岸債。據公告顯示，是次發行的債券年期3年，票面利率1.85厘，獲穆迪及惠譽分別給予A2及A的債項評級，在澳門及盧森堡交易所兩地掛牌上市，由中央國債登記結算有限責任公司託管。同時，此次發行遵循「兩頭在外」原則，即融資主體和資金來源均須來自境外或自貿區內部，成功吸引來自香港、中東等地優質投資人踴躍認購。

今年6月，滬港兩地在「2025陸家嘴論壇」上簽署了《滬港國際金融中心協同發展行動方案》（《行動方案》），發展上海自貿離岸債是該論壇聚焦的其中一項重磅金融開放舉措。財政司司長陳茂波當時致辭稱，《行動方案》進一步明確了滬港合作的具體方向，包括金融市場互联互通、跨境金融服務創新、綠色金融發展、科技金融合作等，為兩地多層次、多領域的金融合作注入了新的、更豐富的內容。

全球首筆 助人民幣國際化

交通銀行香港分行於公告表示，交通銀行積極響應人民銀行和上海市政府號召，快速啟動發行相關工作，達成全球首筆公募債券發行，具有重要的里程碑意義，不僅為金融市場提供了新的融資渠道，也進一步促進國際資本的流動。未來，交通銀行香港分行將繼續積極踐行國有大行的責任擔當，充分發揮交通銀行上海主場優勢，以滬港聯動的方式助力上海國際金融中心建設，穩慎扎實推進人民幣國際化。