

「商品大王」談投資 把握熱門賽道機遇

羅傑斯警告美經濟或成最大金融炸彈

專家之言

全球宏觀經濟面臨挑戰，被稱為「商品大王」的羅傑斯（Jim Rogers）在香港出席「亞洲投資高峰對談2026」時表示，變局當中亦蘊藏機遇，投資者可藉此找出估值偏低的投資標的，同時提醒美國經濟或成為歷來最大規模的金融炸彈。

大公報記者 劉遠（文） 何嘉駿（圖）

「當我嘗試篩選出足夠便宜的資產時，最關鍵是尋找『趨勢』（Change）。」羅傑斯表示，投資者可觀察市場變化方向，進行針對性調研和部署，通過買入以把握市場上升期，並且在市場下滑之前及時賣出，他形容自己「是個單純且慵懶的人，更偏好於5至10年的長期趨勢。」至於投資視角適宜自上而下（top-down）還是自下而上（bottom-up），他指出，需視情況而定。

羅傑斯表示，熱門賽道總是快速輪動，市場一度瘋狂追捧電力板塊，鐵路和汽車板塊同樣如此，這些現在看來耳熟能詳的產業，在當時仍屬新潮，成功把握這些趨勢的投資者最終取得豐厚的回報。

市場急變 尋找低估值標的

如何把握趨勢？羅傑斯稱，自己在資本市場多年浮沉，學到最寶貴的一課為：假若市場趨勢正急劇變化，投資者首先應找到能充分利用該變化且估值較低的項目，「變化發生之處，資產價格往往偏低，惟大部分市場參與者並未留意。」

羅傑斯續指，作為一名投資者，第二步便是找到那些足夠聰

明、意識到市場正在轉變、且有能力充分利用該轉變的人士，「然後向對方發送電子郵件，加入對方的項目，並提供自己的名片。」

「我一直在留意足以改變市場的大變局。」羅傑斯回憶道，40多年前當市場狂熱於日本經濟增長時，我卻在提議投資中國，「那時候資本市場眼裏只有日本！日本！日本！好像日本即將接管全世界似的。」

投資中國為大趨勢

「這就是我想向你解釋的。」羅傑斯稱，在那個年代如果你有意投資中國，別人會說那「太瘋狂了」，但實際上相比日本，40年前的中國才是前所未有的大趨勢。

談及大宗商品，羅傑斯直言，沒有任何產品是絕對安全的，即便是黃金和白銀也可能大幅跳水，美元同樣如此。他指出，美國經濟或成為歷來最大規模的金融炸彈，強調市場可能出現的下一輪金融危機將非常嚴重（Extremely bad）。他認為，當一切都看起來很美好，參與者都極度樂觀時，市場反而可能在可預見的未來內爆發非常嚴重的問題，提醒投資者小心應對。

環球資產配置 — 商品大週期下的資產布局

GLOBAL ASSET ALLOCATION IN THE COMMODITY SUPERCYCLE

主講嘉賓 SPEAKER

羅傑斯先生 | Mr. Jim Rogers
譚斯強先生 | Mr. Eddie Tam
梁宇恆先生 | Mr. Adia Leung

主持 MODERATOR

謝敬勇先生 | Mr. Kenyon Tse



▲羅傑斯（左二）表示，熱門賽道快速輪動，成功把握這些趨勢的投資者可獲得豐厚回報。

羅傑斯言論重點

- 變局往往蘊含機遇，有助尋找估值偏低的資產
- 過去40年投資者能把握的最大機遇，便是中國經濟發展
- 沒有絕對安全的商品，黃金、白銀和美元亦不例外
- 美國經濟或成為歷來最大規模的金融炸彈

A 股短線整固 券商：中期向好不變

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上周A股進入震盪整固階段，全周計，滬綜指跌0.33%，深成指升0.3%，市場風格朝着「高低切換、均衡配置」的方向演進。分析稱，A股短期雖處在震盪整固期，但多層次「穩市場」機制正不斷夯實市場底部，短期波動不改中期向好大格局；策略上，建議保持均衡配置，兼顧科技成長與景氣修復兩大方向，並關注具備防禦屬性的紅利資產。

上周A股主要寬基指數漲跌互現，漲跌幅均有限。盤面上，通信與光通信、創新藥與CXO（醫藥外包服務）走出獨立行情，高科技和AI硬件雖有反彈，但高位籌碼已有鬆動跡象。中報業績期內，市場愈發注重基本本面，「業績為王」取代純粹的題材炒作，成為投資者選股的首要標準。

「近期市場資金正轉向低估值、高股息，以及科技行業中業績確定性較強的方向。」申萬宏源財富管理研究部首席分析師蔣亦凡觀察到，A股近來呈現一定的「避險輪動」特徵，有色金屬、化工、石油石化等板塊明顯調整，銀行、公用事業等防禦板塊開始走強，創新藥、光通信等方向相對抗跌。他並

指出，7月以來，寬基ETF大規模流入，在國家資本平台與險資入市，以及上市公司回購托舉環境中，多層次「穩市場」機制正為A股構築堅實底部，「市場短期調整不改中期向好的大格局」。

看好科技板塊 宜均衡配置

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊相信，利好A股市場的積極因素正不斷累積。前期A股「去槓桿」進程已進入尾聲，內地部分頭部量化私募在市場調整階段大額自購股票。另一方面，中國金融監管層多次表態維護資本市場平穩運行，國有資本運營公司公告增持A股、多家保險

公司發聲「堅定做好準備市場穩定的維護者」，上市公司也積極開展股票回購。此外，近期全球股市的反彈，一定程度也帶動市場風險偏好的整體提升。

展望後市，申萬宏源策略團隊的報告指，A股中期大級別行情的延續，大概率仍由科技板塊領漲，當前市況下「宜均衡配置」等待催化，兼顧高科技與景氣修復兩大方向」。蔣亦凡補充說，滬綜指年線位置仍是「多空博弈」的核心技術位，當前點位進一步下探空間相對有限。策略上，大模型、AI賦能創新藥、機器人等AI應用等，是產業鏈價值兌現的出口，鑒於「雲」與應用吸引力的提升，建議關注估值仍處低位且AI應用生態豐富的頭部互聯網公司和雲商。

瑞銀財富管理投資總監辦公室發給《大公報》的研報建議，半導體設備仍是A股科技賽道的投資首選，第二季度業績有望為大型互聯網公司的重估帶來動力；科技板塊之外，不妨關注電力、醫療保健等方向的成長潛力。此外，投資者亦可在市況波動時，關注銀行、保險、公用事業和日常消費等具備防禦屬性的方向。



▲上周滬綜指下跌，分析指短期波動不改變股市中期向好的大格局。



▲辛御本月上半月共售82伙，為半月新盤賣樓王。

巴郡上季大手掃 Alphabet 減持美銀

【大公報訊】「股神」巴菲特投資旗艦巴郡增減上市公司的舉動，對市場影響頗大。按美國證監會13F文件顯示，格雷格·阿貝爾（Greg Abel）出任巴郡行政總裁後，於第二季大手入貨，將谷歌母公



▲阿貝爾出任巴郡行政總裁後，於第二季大手入貨。

司 Alphabet 總持股量從首季的5780萬股，大增83%至近1.06億股，持倉市值高達約378億美元，而且 Alphabet 躍升為巴郡的第三大美股持倉，僅次於蘋果和美國運通，重塑巴郡數十年來的核心持倉格局。

蘋果穩居最大重仓股

目前巴郡前十大重仓股分別是蘋果、美國運通、Alphabet、可口可樂、美國銀行、雪佛龍、西方石油、瑞士安達保險、穆迪、卡夫亨氏。

在其首十大持股中，唯一被減持的是美國銀行，減持3023萬股，市值約17.2億美元，但巴郡仍持有美國銀行4.83億股，市值約275.44億美元，佔巴郡股票組合持倉市值的比例為9.2%，名列第五大持股。

其他增持方面，巴郡增持達美航空約1751萬股，股數升至5732萬股，市值約53.69億美元；增持住宅建築商萊納建築A類股約301萬股，增幅近30%，亦增持萊納建築B類股約6萬股；增持梅西百貨約431萬股，增幅141.8%；小幅增持紐約時報約55萬股。第二季唯一新建倉的個股為霍頓房屋，僅小幅建倉3564股，約58萬美元。至於蘋果仍然以約660億美元的持倉市值，繼續穩居巴郡第一大重仓股。

從第二季的動作可見，阿貝爾正式掌舵後，巴郡一方面對 Alphabet、住房和航空等方向持續加碼，但對傳統金融和部分消費持倉則陸續減持，對其投資方向，可謂一目了然。另外，第二季巴郡淨買入近200億美元股票，終結持續逾三年的淨賣出態勢。

環璟收逾5000票 今加推

至於兩個收票中的新盤續各有捧場客。華潤置地（海外）旗下西南九龍觀璟Ⅰ，昨日為首個周末開放示範單位及收票，入票及參觀人士迫爆展覽廳，場外人龍打蛇餅，場內人頭湧湧。消息人士指出，估計截至昨日已收逾5000票，相對首批102伙超額48倍，發展商今日



▲觀璟Ⅰ昨日為首個周末開放展覽，場外再現人龍。

責任編輯：陳少文