積極轉型 保險業收入追貼疫情前

香港文匯報訊（記者 殷考玲）保監局主席姚建華日前與傳媒面會時表示，疫情兩年來，本港保險業在減少內地客之下，業界均積極轉型，例如推廣年金、醫療等保險服務，在業界努力下去年的保費收入與疫情前接近持平水平，他相信今年的保費收入與去年相若，或有輕微增長。若日後香港與內地通關後，保險業界可以本地和內地業務雙線發展。他又指，保監局未來有意提升保險業的調查工作。

保監局洽大灣區設售後中心

被問及在大灣區設立售後服務中心的進展時，姚建華指正積極與內地有關部門溝通。他說，香港作為內地對外的平台亦是亞洲超級聯繫人，在大灣區設立售後服務中心的政策不會變，但由於涉及廣東、深圳、澳門和香港三個監管架構，所以需要時間去商討細節。

另一方面，保監局正與政府合作，擬訂保單持有人保障計劃的規範，以應對保險公司無力償債的情況，姚建華預期年內會展開諮詢。

未來有意提升保險調查工作

疫情下無論是保險業或金融業皆出現人才流失。講及保監局員工流失，姚建華表示，保監局員工流失率2020年為11%、2021年為16%，目前約有300名員工。他說，雖然出現人才流失，但情況仍算穩定，會增加內部提升機會，以加強員工事士氣；同時會關注員工福利，吸引人才留低。另外，保監局未來有意提升保險業的調查工作，對於執法及調查人員，及精算人才較為渴求。

財政狀況方面，保監局2020至2021年度收入及營運開支分別為3.39億和4.16億元，所招致的虧損為7,690萬元。保監局自2017年6月底起接管前保險業監理處的法定職能，累積虧損為4.98億元，由總共9.53億元的政府撥款支持。保監局主要透過善用保費徵費、授權費和年費，以及特定服務使用者費用所得的資源，達至財政獨立。

◆ 保監局主席姚建華(左)看好今年保費收入與去年相若，或有輕微增長。

港大教授：投資A股有效分散風險

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）內地刺激經濟政策陸續出台，帶動A股及港股上周五表現向好。港大經管學院金融學教授湯勇軍（圖）早前接受訪問時表示，外國投資者購買內地A股並不多，但實際上內地股票有很多好處值得他們考慮，由於A股市場與全球股票市場的關連性較低，受國際金融危機的影響比其他主要經濟體都要小，因此若將A股納入國際投資組合，便會提高其夏普比率(反映衡量風險與回報的指標)，數目越高回報越好。

可帶來更大多元化收益

湯勇軍早前發表了一篇研究論文，分析進入內地A股市場對分散投資的好處及相關政策風險。內文提到A股與全球股票市場關連性較低，或與早年國際投資者無法進入A股市場有關，雖然內地已逐步推出允許境外投資者進入措施如QFII（合格境外機構投資者）和滬深港通等，然而在過去的20年有關格局仍未見大變化，A股與全球股票關連性仍低，但這亦意味將A股納入國際投資者的投資組合中，可為他們帶來更大的多元化收益。

不過，上述研究只採用至2017年數據，新冠病毒全球大流行的影響並未有納入其中，湯勇軍認為，A股市場與全球股票市場關連性較低的特質同樣適用於疫情時間，他解釋，內地疫情發生得最早，回想美國股市在2020年3月大跌時，A股幾乎不動，反映中國受國際金融危機的影響比其他主要經濟體小，相信即使全球疫情大爆發，內地股市仍可獨善其身。

研究結果亦顯示，A股雖能提供最大多元化收益，但對政策風險的憂慮或阻礙國際投資者進入中國股票市場，而在港上市的中概股，雖政策風險的影響較小，但無法獲得與內地A股相同的多元化收益。

投資理財

◆責任編輯：黎永毅

亞洲科技股前景仍然可期

投資攻略

施羅德亞洲股票另類投資聯席主管 Robin Parbrook

雖然過去數月對亞洲市場的半導體和科技股可謂是一段艱難歲月，但我們認為它們在長遠而言將會是跑出的板塊。

現時，無論是電動汽車 (EVs)、智能電網、充電網絡、網絡連線、數據應用、人工智能 (AI)、雲端服務，還是自動化，世上種種大趨勢均與半導體息息相關。在這科技轉型的進程當中，我們似乎只是處於起步階段。

例如，過渡至電動汽車及出行將是近代經濟史上花費資本最龐大的轉型之一，單是美國便有2億5千萬輛內燃機貨車及車輛需要更換。考慮到電動車的電池、動力總成 (Powertrain) 乃至駕駛及內飾配置均需用到半導體，每輛電動車的平均半導體總值便相當於1,000美元左右。

相比之下，典型的內燃機汽車半導體總值只是400美元左右（數據取自法國芯片製造商 ST Microelectronics）。

從投資角度來看，中國及全球各地共有數百家電動汽車初創企業，要判斷當中勝敗誰屬並不易，但可以確定的一點是它們都將在製造電動汽車的過程中使用大量的半導體。

同樣地，製造5G手提電話時需要額外用到更多芯片，以支援其電量和網絡連接的功能。對於大部分國家而言，更換手提電話的周期才剛剛開始。

有鑑於此，即使我們從來都不會說半導體行業不具周期性，我們亦會視它為擁有強勁長遠增長前景的周期性行業。我們認為亞洲市場的投資者或許因為過於關注短期狀況而忽略了長遠趨勢。若從現時的回調看深一層，這都是亞洲市場當中真正具備長遠價值的領域。

供應過剩憂慮似乎太甚

供應方面的憂慮又應如何看待呢？半導體需求一直旺盛，除了出現短期供應短缺，亦刺激企業快速加大產量的計劃。由於已公布新增半導體廠房計劃的數目眾多，我們預期個別地區會出現供應過盛的情況。儘管如此，我們並不會對行業整體前景感到過分憂慮。

在已公布的新增產能計劃中，大多數都集中在邏輯晶圓代工 (logic foundry) 的領域，而且有相當大的比重在中國。至於記憶晶片方面，由於行業的高度整合，以及要加入市場具有較高難度，因此我們並不會太擔心相關領域。

綜觀整個半導體行業，我們會特別提到它的產業族群傾向。對於希望加入市場和擁有知識產權的企業而言，真正的障礙在於經年累月的專業知識、整合，以及與客戶和儀器供應商之間的合作（因此說明了產業族群的傾向）。資本並不是加入市場的最大障礙，知識和關係才是。

(摘錄)

消費投資需回歸商業本質

滬港通錦囊

宋清輝
著名經濟學家

過去三年，消費賽道歷經了「非理性繁榮」的巔峰時期。巔峰之後，消費賽道熱潮逐漸退去，諸如「新消費進入寒冬」等相關論斷不絕於耳，該行業或開始走向拐點。根據某新媒體不完全統計，2022年4月1日至4月30日，新消費領域共公布了71起投融資事件，相比3月的98起，環比減少27.6%；相比2021年11月的128起更是削減了44.5%。

中國消費投資從2021年的門庭若市再到如今的冷淡，折射出整個行業對消費賽道的態度轉變之大，前所未有。究其根源，原因或在於如下三個方面。

市場低估新冠疫情衝擊

第一，新冠疫情帶來的衝擊史無前例，前所未有。截至目前，人類對這場新冠疫情病毒仍然知之甚少，這從目前沒有研發出多少療效較好的藥品即可以看出來。第二，資本對消費行業盲目樂觀，使得估值泡沫越吹越大。第三，行業浮躁，分化加劇。

消費賽道是否真的進入了寒冬？徹底「啞火了」？我認為，消費賽道在新形勢之下，仍有一些可以布局的機會。從中長期視角來看，消費行業仍處於上行通道中。

線上消費漸成市場新寵

首先，新冠疫情影響之下，線上消費需求日漸成為「市場新寵」，進而帶來消費者消費需求發生改變。但是，由於線上消費是近三年時間因疫情而興起，許多新興企業和品牌正在「摸着石頭過河」，它們要想成為消費賽道「黑馬企業」尚需時日，市場應對此保持高度信心。

其次，非理性泡沫破滅之後，消費賽道更能行穩致遠。在瘋狂的資本離開消費賽道之後，整個消費的一級市場將步入價值重塑階段。

最後，消費賽道經過野蠻生長之後，將會逐步走向「深水區」。據國家統計局發布的2021年經濟運行數據顯示，2021年全年社會消費品零售總額首度超過40萬億元人民幣，由此可見，這是一個無比龐大的市場。但與此同時，消費賽道競爭也將日趨激烈，沒有核心競爭力的企業將會逐漸掉隊。那些具有真正核心競爭力的企業，將會在更加激烈的市場競爭中站穩腳步，在深水區挖掘到市場饋贈的巨大的「寶藏」。

應為消費者創造更大價值

總而言之，未來，要想把握住消費賽道中長期的歷史機遇，一方面需要契合消費需求，把投資真正建立在消費者需求之上，並幫助新消費品牌逐漸加強數字化、供應鏈建設等。

另外一方面則需要回歸商業本質，捨得花費精力為消費者創造更大的價值。只有這樣，才能夠慢慢地構建起消費品牌的「護城河」，才能夠在投資賽道走得更遠，更加穩健。

註：作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

美元延續調整態勢 金價緩步探高

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

歐洲央行總裁拉加德上周明確表態，準備今年夏天展開升息，結束負利率的計劃，周三獲得多位關鍵央行官員支持，儘管執委帕內塔仍對政策路徑存有一些懷疑。歐洲央行存款利率目前為負0.5%，拉加德上周表示，應該7月開始調升存款利率，到9月底可能達到零或「略高」，然後進一步上升到「中性利率」。鑑於有多位歐洲央行官員發聲力挺，推動歐元上周續告走穩。

美聯儲官員對後續加息存分歧

另一邊廂，美聯儲上周公布的5月會議紀錄顯示，在接下來兩次會議各升息50個基點之後，決策官員們對於後續的升息路徑看法分歧，然而市場認為現有的緊縮政策已經導致經濟增長放緩，後續將拖慢美聯儲的升息步伐，這促使美元本周陷於弱勢格局。

美元指數上周五曾觸低至101.43，為4月25日以來低位。美元指數在5月中旬升至105.01的近20年高位，但其後投資者逐步緊縮押注，美國公債收益率也從多年高位回落。來到本周，除了主要央行會議及官員講話之外，全球採購經理人指數(PMI)、歐洲通脹數據，美國非農就業報告等將是市場關注重點。

倫敦黃金走勢，隨着前一周突破了下降趨向線以後，上周金價表現持穩，以最近一波的下跌幅度計算，38.2%的反彈幅度在1,867美元，金價自上周初以來正正顯著受壓於此區，同時亦正受制在25天平均線下方，目前位於1,858美元，需見金價可衝破此兩區，才見有較顯著的上升動力；若再而擴展至50%及61.8%的幅度將為1,892及1,917美元。至於較近支持先會參考1,840及1,835美元，下一級看至1,820美元。

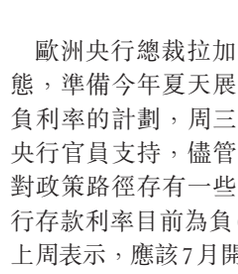
本周數據公布時間及預測(5月30日 – 6月3日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
30	德國	3:00 PM	四月份入口物價指數#	–	+ 31.2%
			五月份消費物價指數#	–	+ 7.4%
31	歐盟	6:00 PM	五月份歐元區協調化消費物價指數#	–	+ 7.4%
	德國	3:00 PM	四月份失業率	–	2.9%
	美國	10:45 PM	五月份芝加哥採購經理指數	55.5	58.5
		11:00 PM	五月份消費信心指標	103.7	107.3
1	澳洲	9:30 AM	第一季國內生產總值#	–	+ 3.7%
	歐盟	6:00 PM	四月份歐元區失業率	–	6.8%
	德國	3:00 PM	四月份零售銷售#	–	– 2.7%
	美國	11:00 PM	五月份供應管理學會製造業指數	54.9	55.4
			四月份建築開支	+ 0.7%	+ 0.1%
2	澳洲	9:50 AM	四月份貨物及勞務貿易赤字(單位)	–	93.14 億
	歐盟	6:00 PM	四月份歐元區生產物價指數#	–	+ 36.8%
	美國	9:30 PM	截至前週六的首次申領失業救濟人數	21.0 萬	21.0 萬
			第一季非農業生產力 (修訂)	+ 11.6%	– 7.5%
		11:00 PM	四月份工廠訂單	+ 0.7%	+ 2.2%
3	歐盟	6:00 PM	四月份歐元區零售額#	–	+ 0.8%
	德國	3:00 PM	四月份貿易盈餘(歐元)	–	32 億
	美國	9:30 PM	五月份失業率	3.5%	3.6%
			五月份非農業就業人數	+ 32.5 萬	+ 42.8 萬
		11:00 PM	五月份供應管理學會服務業指數	56.6	57.1

註：# 代表增長年率

端午節留意世情 芒種後小心極端天氣

玄學股市



岑智勇
百惠證券策略師

2022年5月22日申時（壬寅年 乙巳月 乙亥日 甲申時)，是一個四驛馬齊的日子，是一個特別格局，雖然當天是星期天，股市休息，但當天發生的事情影響深遠。在當天，有一位小朋友不慎把一個公仔碰到，令到該家庭及涉事店舖母公司凱知樂國際（2122）成為市場焦點，事件更被國際媒體報道。

在乙巳月中，其實共有3次機會出現寅申巳亥四驛馬齊的日子，第一次是5月10日（壬寅年 乙巳月 癸亥日 庚申時)，當天恒指在跌至19,179點的近期低位後反彈，為成近期的重要支持參考之一。下一次是端午節（6月3日）的申時（壬寅年 乙巳月 丁亥日 戊申時），巧恰當天是香港假期，但讀者們不宜掉以輕心，須留意世局發展。

在端午節之後，便是芒種。參考香港天文台資料，芒種的時間為2022年6月6日 00:26，其八字為壬寅年 丙午月 庚寅日 丙子時。庚金日元，自坐寅木為偏財，月柱丙火為七殺，午火為正官，年柱壬水為食神，寅木為偏財；時柱丙火為七殺，子水為傷官。庚金生於午月，偏向身弱，而且地支寅午半合火（官殺），建議對市況及經濟都不宜過分憧憬。

極端天氣恐影響農作物生長

再者，此造的火甚多，火剋金，當心與肺部相關的疾病會再度活躍。另外，也得當心天氣變熱，又或者會出現極端暴雨，為世界降溫。無論如何，極端天氣不利農作物生長，當心在夏季或秋季會出現糧食問題，讀者們應做好準備。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。）

聘 請

芽菜製造技術員多名

【空缺編號：25264】

工作時間 22:00–02:00 及 03:30–07:30
每天工作 8 小時，每週工作 6 天，不需輪班
小六程度，一年經驗，月薪 $12360
元朗區工作
本公司正透過勞工處進行招聘
求職者請致電 21506360 查詢 / 安排面試

申請酒牌續期公告
新城卡拉OK夜總會

現特通告：陳月明其地址為九龍大角咀塘尾道224號地下及208–228號1樓，現向酒牌局申請位於九龍大角咀塘尾道224號地下及208–228號1樓新城卡拉OK夜總會的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年5月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
NEW CITY KARAOKE NIGHT CLUB

Notice is hereby given that Chan Yuet Ming of 224 (G/F) & 208-228 (1/F), Tong Mi Road, Tai Kok Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of New City Karaoke Night Club situated at 224 (G/F) & 208-228 (1/F), Tong Mi Road, Tai Kok Tsui, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 30th May 2022

申請酒牌續期公告
道頓堀–荃灣廣場店

現特通告：郭美寶其地址為新界荃灣大壩街4–30號荃灣廣場第三層321–323號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣大壩街4–30號荃灣廣場第三層321–323號舖道頓堀–荃灣廣場店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年5月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
DOHTONBORI - TSUEN WAN PLAZA SHOP

Notice is hereby given that Kwok Mei Po of Shop Nos. 321-323, Level 3, Tsuen Wan Plaza, 4-30 Tai Pa Street, Tsuen Wan, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Dohtonbori - Tsuen Wan Plaza Shop situated at Shop Nos. 321-323, Level 3, Tsuen Wan Plaza, 4-30 Tai Pa Street, Tsuen Wan, New Territories. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 30th May 2022