

8月股市大熱 下一步如何部署？

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君猷

▲ 大行透視

內地A股8月大漲，受惠供應面改革陸續出台。最新滬深兩股市的融資餘額達2.2萬億元人民幣，續創10年高位。兩市日均成交近期也連續高於兩萬億元人民幣。同時A股新開戶數繼續增長，顯示內地散戶參與股市正快速提升。但經歷兩個月連續大漲16%後，筆者料短期內滬深300指數於4,500點或有技術調整壓力。下一步A股的部署注重由下而上的選股策略。

美股方面，還看聯儲局主席於9月中議息會是否真作出減息並發表鴿派言論，這將影響環球股市的風險胃納。若減息陸續有來，料利好表現相當落後的美國中小型股。人工智能投資主題過去一直推動美國股市表現，惟現時相關交易或過於擠擁，龍頭晶片供應商指半導體需求未來幾個月將放緩，或對科技板塊的估值帶來壓力，並限制美股大市未來的表現。

港股方面，今年港股升幅或已大致反映聯儲局減息預期升溫及南下資金流入等利好因素，料於現水平再大升的空間或受限。惟A股氣氛改善、美元走勢偏軟以及資金流入亞洲市場，也對港股具有一定支持，料恒指暫時呈橫行格局，上方阻力為26,500點，而下方24,000點約100天線水平或有較大支持。板塊方面，關注內銀及香港房託等傳統高息板塊，以及增長前景透明度高的板塊，包括電動車及澳門博彩業。

看好亞洲債券兼顧收益及穩定性

亞洲債券於過去一年美國長年期債息大幅波動期間仍然表現穩定。此外，由收益的角度來看，目前彭博亞洲投資級別美元債指數收益率為4.7%，比起美債收益率，算是較為吸引的水平。內地和香港的投資級別債表現穩，而標普評級機構近日上調印度主權債評級後，更加強了亞洲債券市場的基本面。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

銀髮浪潮：保險規劃助頤養天年

▲ 基金投資

光大證券 國際
EASTWING SECURITIES INTERNATIONAL
光大證券國際產品開發及零售研究部

保險作為促進銀髮經濟的理財工具之一，可助銀髮族在社會高齡化的大環境下，更好地保障個人健康及實現退休規劃。值得注意的是，銀髮族在揀選醫療計劃時必須留意保障適用範圍及限額，切合自身需求，以免得不償失。

至於如何確保退休後的財務穩定及生活品質？除了強積金和個人儲備之外，年金產品更是協助銀髮族規劃退休生活的重要一環。其計劃特點是將資金轉換為穩定的現金流，風險相對其他投資較低，可依照個人喜好選擇提取方式，即使退休仍能保證收入來源。

跨境醫療產品趨豐富

此外，相關調查報告指出，截至2024年中，近10萬名65歲以上香港長者定居廣東，較10年前增長40.5%，反映港人對內地低成本生活的青睞。而隨着北上養老的趨勢強勁上升，更進一步放大了跨境保險需求。現時大多數保險公司都有提供跨境醫療增值服務，包括出院免找數及指定健康管理服務，與內地醫療集團合作，讓銀髮族在灣區享有不輸給香港的醫療水平。政府所成立的「促進銀髮經濟工作組」亦鼓勵保險業界開發更多跨境養老保險產品，特別在粵港澳大灣區一體化背景之下，更能夠推動銀髮經濟及拓展跨境養老市場，解鎖銀髮浪潮密碼。

總括而言，善用保險規劃不僅能進一步實現社會「健康老齡化」，更能透過「保險+養老」模式，結合醫療、財務及生活保障，助銀髮族頤養天年。

溫馨提示，客戶購買保單前先考慮不同因素，例如購買保險的目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己的保險產品。有興趣進一步了解的讀者，建議向專業的理財或保險顧問查詢。

通告

香港特別行政區
區域法院

民事訴訟2023年第5496號

致： 被告人 周浩光(CHOW HOI KWANG)
其通常及最後為人所知地址為香港九龍九龍城漆木街9號龍豐大廈2A座21樓B室

請注意本案之原告人 交通銀行（香港）有限公司 (BANK OF COMMUNICATIONS (HONG KONG) LIMITED)，其註冊地址為 香港中環畢打街20號，經已入稟區域法院向被告入提出控訴，原告人現向被告入追討一筆為數 HK\$1,659,285.29 (截至2023年11月3日)的欠款，進一步的利息及訴訟費。該案件是由被告人違反協議而招致的。

區域法院應急聯絡室官於2025年8月11日頒佈命令，以刊登告示形式，當作為向被告入送達上述案件之傳訊令狀及該命令。如被告人欲提出抗辯，被告人必需由本告示刊載日起4天內向 香港灣仔港灣道12號灣仔政府大樓6字樓區域法院登記處申請領取該 傳訊令狀副本乙份及交回 傳訊令狀送達通知書(或抗辯書)予該登記處，否則原告人即可自行取得判令，不須另行通知。

曾宇傑陳遠輝律師行
原告人代表律師
地址：香港金鐘夏愷道18號 海富中心1座8樓803B室
(樓宇號碼：RCOM/162391/24/LXR/SWY/CYJ/R)

有關規劃許可申請的通知

現特通知丈量約份第84約地段第7號（部分）、第8號A分段、第8號B分段、第9號A分段（部分）、第9號B分段（部分）、第10號A分段、第10號B分段及第11號（部分）的土地擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條申請規劃許可，於上述地點和毗鄰政府土地作「擬議臨時中型貨車及貨櫃車拖頭／拖架停車場連附屬設施及相關填土工程（為期3年）」。

申請人：威盛運輸企業有限公司

日期：2025年9月1日

有關規劃許可申請的通知

現特通知 新界林村第8約地段1093號(部份)、1094號A分段、1094號B分段、1094號C分段、1094號D分段、1094號E分段、1094號F分段、1094號G分段(部份)、1094號H分段(部份)、1094號I分段、1094號J分段、1094號K分段、1094號L分段、1094號M分段、1094號N分段、1115號(部份)、1117號(部份)的擁有人，我們計劃跟據《城市規劃條例》第16條，申請規劃許可，用途為臨時訓練中心－歷奇教育訓練中心、渡假營(私人帳幕營地)連附屬設施及相關填土工程，為期3年。

樹屋國際有限公司－樹屋田莊

2005年9月1日

舉行債權人的會議通告

香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第539宗
(個人自願債務安排)
關於：程應臻

根據2025年8月18日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年9月15日上午11時正在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室策數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議；（二）資產負債狀況說明書；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋。債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。日期：2025年9月1日

代名人 吳欣澤

舉行債權人的會議通告

香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件2025年第538宗
(個人自願債務安排)
關於：譚德輝

根據2025年8月18日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於2025年9月15日上午10時正在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室策數會計師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議，特此通知。與會議有關文件副本，即（一）該債務人的建議；（二）資產負債狀況說明書；（三）代名人對建議的意見；（四）委託書表格；（五）申索表格通知書及（六）通知書的重要註釋。債權人可在香港九龍太子彌敦道750號始創中心1832室索取。日期：2025年9月1日

代名人 吳欣澤

職位名稱：食品加工工人
(空缺編號：45946)

工作地區：元朗區

工作時間：8AM-6PM，1小時用膳，每天9小時工作，每星期6天

入職要求：小六程度、1年經驗

月 薪：每月HK\$15,492.00

聯絡方法：本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請致電 2867 2346查詢/安排面試。

(新界粉嶺區) 檔案編號：ELS2025-46006

招聘侍應生 \$14,930(月薪)

工作時間：06:00-16:00。為客人點餐，服務顧客，結帳及操作收銀機，擺設及收拾餐桌，不需管理下屬。

招聘三廚 \$23,000(月薪)

工作時間：11:00-21:00。烹調菜式，預備食材，調配麵粉，製作各種麵條，煮麵及烹調湯麵，採購食材，監控食材庫存，編訂餐單和設計菜式，監控食物品質及環境衛生，安排人手調配及培訓員工，管理廚房之運作，在上什及下廚督導下協助其他廚師，督導四廚或以下廚師。（不需管理下屬）

小六程度，一年經驗(不需技能測試)，每周6天工作，每天工作9小時(包括用膳/休息1小時)，懂一般粵語及讀寫一般中文，不需輪班工作。

本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請電：2867 2346 查詢 / 安排面試。

A股投資者宜堅持價值投資

滬港通
錦囊

宋清輝
經濟學家

A股市場一掃早前低迷，主要指數放量上漲，成交額屢創新高。市場樂觀情緒瀰漫，不少觀點認為，隨着宏觀經濟復甦和各路資金入場，一輪長達數年的「慢牛、長牛」已逐步確立。但是，當我們避開市場的喧囂，審視其深層次的驅動力時，不難發現本輪上漲更像由流動性和情緒面推動的技術性反彈，而非由堅實基本面驅動的長期牛市。當前市場狂歡與健康經濟基本面，或仍存在顯著的錯位。

在筆者看來，一個真正由基本面驅動的牛市，其根基必然是實體經濟的全面復甦，以及投資者信心的提升。然而，從當前的宏觀經濟數據來看，這種基礎並不牢固。儘管上半年的中國GDP增速超出了預期，但與此同時，我們也要看到消費物價指數(CPI)持續徘徊在低位，甚至出現階段性負增長。這表明，雖然生產端有所恢復，但需求端依然疲軟，通貨緊縮的壓力並未完全消除。

房地產行業仍處調整期

此外，作為中國經濟重要支柱的房地產行業依然處於調整期，其對上下游產業鏈的拖累效應仍在持續。在這樣的背景下，任何脫離實體經濟基

智能合約與代幣化 將成港數字金融基石

Web3世界

香港數碼港創意微型基金企業發展顧問組(金融界別)成員、IDA愛達聯合創始人 李凱翔

在區塊鏈技術的世界中，智能合約(Smart Contract)和代幣化(Tokenization)不僅讓交易更加快速透明，也為資產管理和投資開啟了全新的可能性。雖然這些詞彙聽起來比較新，但若能了解並掌握這些技術，將有助於我們更好地迎接數字金融。

智能合約是什麼？智能合約是一種存在於區塊鏈上的數碼合約，它能根據事先設定好的條件自動執行交易。舉個例子，假設甲方承諾在某日期支付1個數碼代幣給乙方，乙方則需完成一項服務。智能合約會像一位「公正的裁判」一樣，當條件達成(例如乙方完成服務)時，自動將該指定數碼代幣轉給乙方，整個過程不需要銀行、律師等中間人的干預。

智能合約的核心優勢在於透明性和安全性。因為所有條款都以程式碼的形式寫入區塊鏈，一旦上鏈便無法篡改。這不僅減少了交易爭議，也避免了人為操作的風險。同時，智能合約的自動化特性讓交易不再依賴繁瑣的人工處理，大幅提升效率並降低成本。

代幣化是什麼？代幣化則是另一項革命性的技術，它的概念是將實體資產或權利轉換為數碼代幣。這些代幣通常代表資產的價值或部分所有權，並存放於區塊鏈上。代幣化的目的是讓資產以更靈活的方式進行分割與流通。

例如，一棟房子可被分成數千個代幣，投資者只需購買少量代幣即可參與投資，大幅降低門檻。

香港分三階段推金融資產代幣化

其實，香港特區政府已於2023年和2024年分別發行了兩批代幣化綠色債券。這些債券利用分散式賬本技術(DLT)完成登錄和結算，為普及代幣化應用奠定基礎，並作為試驗示範。香港正分三階段推動金融資產的代幣化。第一階段聚焦於「銀行資產」，第二階段涉及「政府資金」，而第三階段則鎖定「市場工具」，目前正在積極籌備中。未來，像政府債券或ETF這類資產也有望發行代幣化版本，實現資產直接上鏈。同時，香港特區政府正研究包括代幣化ETF在內的稅務優惠政策，例

提早規劃退休具5大好處

投委會 專題

投委會

香港統計數據顯示，男性平均預期壽命達到83歲，女性亦升至88歲，退休生活可能長達20至30年之久，因此長壽風險對退休生活的影響不容忽視。準備足夠儲備應對晚年生活開支非常重要，年輕人應未雨綢繆及早規劃，以享受舒適寫意的退休生活。提早規劃退休可以為年輕人帶來各種好處，當中包括：

一、時間優勢：年輕人擁有更長時間來積累資金，愈早儲蓄便能積少成多，愈晚儲蓄將更舉步維艱。

二、複息效應：投資期愈長，愈能利用時間帶來複息效應，為儲蓄帶來更佳複息回報。

三、風險承受能力：年輕人通常能承受較高投資風險，因為他們有更強的收入能力來彌補損失。

四、財務自由：若提早建立穩定財務基礎，可減少未來退休經濟壓力，在財務自由下及早享受退休生活。

五、靈活的生活選擇：及早規劃退休為年輕人提供更靈活及自主的空間，選擇及追求理想的退休生活模式。

進行退休規劃時，確定退休所需資金是重要一步。每個人的情況和需求各異，大家可以運用投委會的「退休計劃計算機」制定退休預算，以便制定具體的行動方案去儲備退休資金。

在退休相關的產品方面，市場上有各類產品可供選擇，包括「合資格延期年金保單」和「可扣稅強積金自願性供款」。這些產品除有助增長退休儲備外，亦可為在職人士提供稅務扣除額，每年最高可達60,000元。即使退休後，市場亦有很多產品選擇，例如「退休三寶」，包括「香港年金計劃」、「安老按揭計劃」及「保單逆按計劃」。「退休三寶」屬於退休保障產品，能在退休後提供穩定及長期的現金流，為自己製作長穩應對生活開銷。

退休規劃是一個需要全面考慮的過程，牽涉長壽風險、通脹、預算收支及退休產品選擇等等。早作打算才能防患未然。

此外，從估值層面來看，儘管部分傳統藍籌股的估值相對較低，但以科技創新為代表的熱門板塊，其估值已快速攀升至較高水平。這種估值上的不均衡，恰恰反映了資金的追逐熱點和投機傾向。與歷史上的全面性牛市相比，當前市場的估值並未形成整體性的「窪地」，這使得市場缺乏持續上漲的內生動力。一旦資金熱度退卻，高估值板塊的風險或將迅速暴露。因此，投資者在享受短期上漲的同時，更應警惕潛在的估值泡沫和回調風險。

總體而言，當前A股市場的上漲，是多種因素疊加的結果，例如政策面的催化、流動性的推動及投資者情緒的改善等等。但由於宏觀經濟基礎的薄弱、資金流動的投機性及市場結構的嚴重分化，在一定程度上而言，這並非是一輪由基本面驅動的長期牛市。

審慎選股 方為制勝法寶

對投資者而言，當下更需要保持清醒和理性。與其沉浸在對牛市是否來臨的猜想中，不如回歸到基本面認真分析，並審慎選擇那些真正具有長期成長價值和核心競爭力的優質資產。一言以蔽之，短期市場的波動難以預測，而堅持價值投資的邏輯，才是穿越市場周期的制勝法寶。

作者為經濟學家宋清輝，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

如免除印花稅等，進一步促進代幣化市場的發展。

當智能合約與代幣化結合時，它們的潛力變得更加巨大。以藝術品市場為例，一幅名畫可能價值數百萬元，普通人難以參與投資。通過代幣化，這幅名畫可以被分割成數千個代幣，讓普通人也能參與投資。而智能合約則可以確保每位代幣持有者都能自動獲得應有的收益分配，無需中介機構干預。

另一個典型應用是房地產租金管理。代幣化讓多人可以共同擁有一棟房子。近月迪拜土地局更加與數碼資產平台簽署合作備忘錄，引入基於區塊鏈的房地產代幣化，使投資者無需中介機構即可購買房地產資產。而智能合約則可以根據代幣的持有比例，自動將租金分配給每位投資者。不僅如此，這些技術還能應用於音樂版權、供應鏈管理、保險等多個領域，為不同產業帶來全新的運作模式。

普及面臨挑戰 監管仍需加強

儘管智能合約與代幣化擁有廣闊前景，但其普及仍面臨挑戰，包括技術教育推廣不足以及法律監管框架的不完善。然而，這些技術有望成為數字金融的基石，徹底改變傳統經濟結構。

通脹數據支撐減息預期 美元承壓

金匯出擊
英皇金融集團 黃楚淇

美元走勢上周先升後回跌。上周五公布的數據顯示，美國7月核心個人消費支出(PCE)價格指數環比上漲0.3%，與前月持平且符合市場預期。該通脹數據增強了美聯儲可能在9月降息的預期，交易商將美聯儲在9月政策會議上降息25個基點的可能性從數據公布前的85%提高到約90%，隨後美元續見承壓。

美元兌日圓仍陷待變局面

美元兌日圓在過去三周多時間維持於146.50日圓至149日圓的區間內窄幅橫盤，尚未顯現出明確走向，甚至圖表亦只見RSI及隨機指數亦僅處於橫行階段，預料美元兌日圓仍是陷於待變局面。較近阻力預料在148.90日圓的200天平均線，破位可望匯價有機會再次衝高。其後阻力位看至150日圓關口以至3月28日高位151.22日圓，進一步料為152日圓水平。目前支撐位回看至146.50日圓及145.50日圓，再而則為145日圓以至參考7月1日142.66日圓。

加拿大統計局數據顯示，截至8月30日的第二季度國內生產總值(GDP)環比萎縮1.6%，第一季度下修後為增長2.0%。今年前六個月的年化增長率為0.4%。這是七個季度以來首次出現季度萎縮。經濟萎縮幅度超預期，增加了加拿大央行9月降息的可能性。GDP數據公布後，貨幣市場對9月17日降息的押注從之前的40%升至48%，美元兌加元一度小幅上揚，但其後已見回吐漲幅。

美元兌加元技術走勢趨升

美元兌加元走勢，由6月中旬至今，匯價已見在相若位置築起三個底部，分別為6月16日的1.3539加元，7月3日的1.3556加元，以及7月23日的1.3575加元；而近期已升破6月23日高位1.3798加元及7月17日高位1.3774加元，有機會將開始新一波升勢。若以自2月起的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度可看至1.4020加元，擴展至50%及61.8%則為1.4167加元及1.4315加元。另外，250天平均線1.3970加元以至1.40加元關口是一個重要依據。支持位預估在50天平均線1.3720加元及1.36加元水平，較大支撐參考1.35加元關口以至1.3418加元。