

亞太家辦轉趨審慎 現金成短期首選

法巴銀行報告：70%受訪家辦採用均衡配置策略

面對市場波動加劇及地緣政治不確定性，亞太區家族辦公室正明顯轉向防守型投資策略。法國巴黎銀行財富管理和Campden Wealth公布最新的《亞太區家族辦公室報告2025》顯示，現金及流動資產成為未來12個月最被看好的資產類別，投資組合策略亦明顯轉向均衡配置，相比2024年之投資取向更為謹慎。同時，受訪者對2025年的平均預期回報約為6%，較2024年更為審慎，顯示在市場波動加劇下，投資者更着重資產的穩定性與抗跌能力。

●香港文匯報記者 陳鍵行



●有調查報告顯示，亞太區家族辦公室正轉向防守型投資策略，受訪者對去年的平均預期回報率約百分之六。圖為香港維港景觀。資料圖片

調查在去年3月至6月進行，報告指出受訪的亞太區家族辦公室於2025年的主要投資目標包括：透過地域分散以降低集中風險(47%)、降低投資組合風險(42%)，以及提升流動性(33%)。此一取向清晰反映家族辦公室在面對市場不明朗因素時，傾向採取更靈活、更具韌性的資產配置策略。

與此同時，均衡配置策略的比例由2024年的53%顯著上升至2025年的70%，顯示家族辦公室正從去年以成長型股票為主的投資主題，轉向更為審慎的均衡布局。報告顯示，現金及流動資產為未來12個月最被看好的資產類別；中國股票則居第二，獲得30%的受訪者看好；國防工業則有24%的支持度，反映投資組合策略正轉向更均衡配置。

削美國投資 加碼中國

投資目的地方面，儘管美國目前仍佔投資組合配置的33%，但受訪亞太區家辦整體呈現淨減少美國配置的意向，預期調整幅度達負24%。此外，亞太區(除中國外)及中國市場的配置則預期分別錄得29%與19%的淨增長。至於投資主題，最多的是人工智能佔68%、清潔能源佔63%以及國防工業與印度股票分別佔50%和43%。

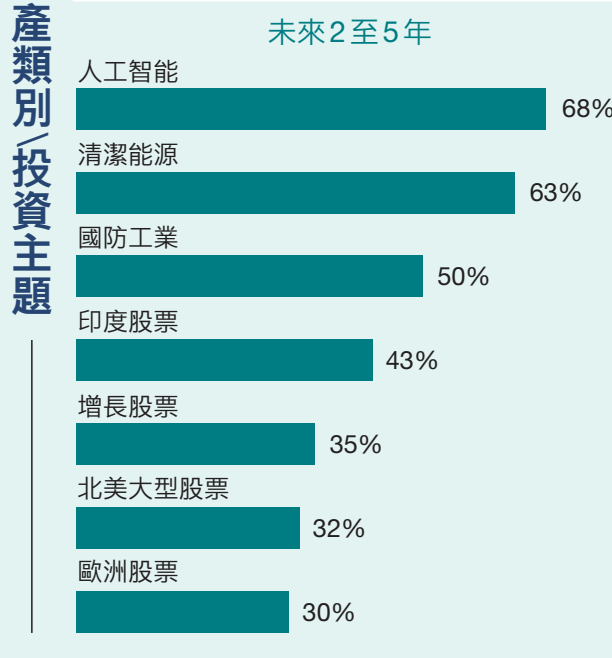
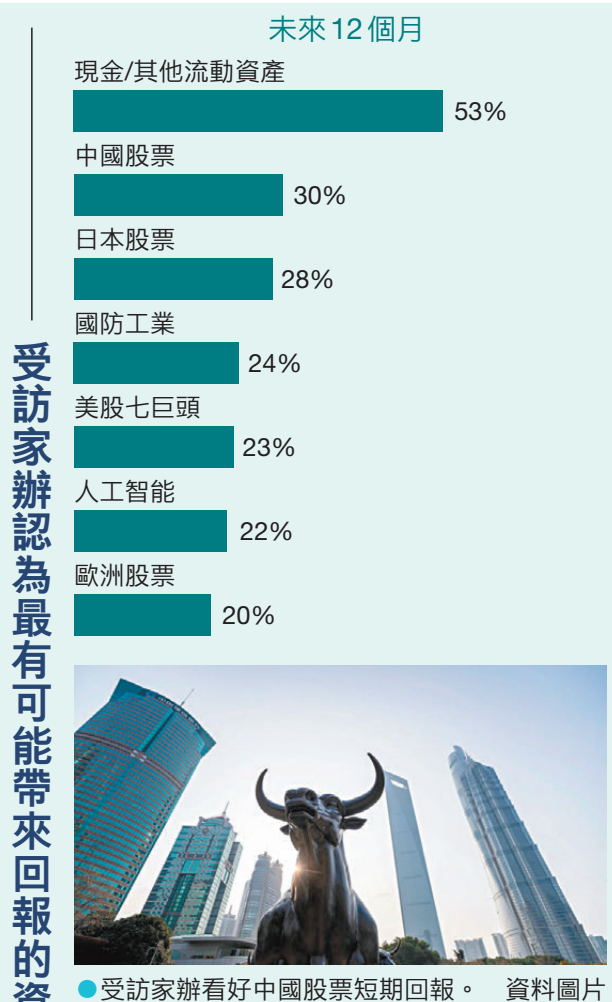
法國巴黎銀行財富管理亞洲區行政總裁滕雅諾表示，近期地緣政治事件提醒眾人，市場各類資產可以在毫無預警下重新定價。雖然是次報告反映的是2025年的意向，但其訊息仍十分貼近當下，就是透過分散投資建立韌性、透過策略性資產配置保留靈活性，確保投資組合與家族更廣泛

的目標保持一致，包括慈善事業。

短期謹慎 但維持長期信念

Campden Wealth行政總裁Dominic Samuelson則指出，亞太區的家族辦公室正在短期謹慎和長期信念之間尋求平衡。儘管流動性和韌性是首要考量，但仍視私募市場為推動跨世代財富累積的重要動力，並在傳承規劃、管治和慈善事業方面採取日益嚴謹的紀律。

《亞太區家族辦公室報告2025》根據來自全球317家單一家庭及聯盟家族辦公室的調查回應編制而成，當中包括76家亞太區家族辦公室。是次調查在去年3月至6月期間進行，受訪家族平均擁有約13億美元的財富。亞太區受訪家族的總資產規模為960億美元。



亞太區家辦平均捐贈6420萬元

香港文匯報訊(記者 陳鍵行)《亞太區家族辦公室報告2025》顯示，亞太區內家辦辦公室將慈善投資列為重要優先事項。亞太區受訪者中，100%均參與慈善事業，平均慈善捐贈為800萬美元(折合約6,420萬元)，約相當於家族辦公室平均資產管理規模(AUM)的0.8%，反映慈善在區內家辦財富規劃中已具備普遍性與實質規模。

更重要的是，慈善事業正經歷結構性轉型。法國巴黎銀行財富管理公益慈善服務亞洲主管楊美

雲表示，在亞洲看到慈善事業正由零散捐贈，演變為一項策略性的管治工具。亞洲家辦正在透過目的信託及家族基金會來安排慈善捐贈，建立法律與營運層面的支架。此舉不僅有助守護家族傳承，亦能加速下一代的傳承教育。

由零散捐贈 演變為「管治」一環

報告數據進一步印證了此一趨勢。調查發現，擁有正式傳承文件的家族辦公室，更傾向為繼承

人安排具組織架構的影響力投資培訓，進一步印證「捐贈」與「管治」正成為塑造家族傳承的一體兩面。

報告亦指出一項管治落差，僅約一半的辦公室設有正式的傳承規劃，而具備正式傳承規劃的辦公室，更有可能將慈善事業納入家族基金會或目的信託之內。責任投資亦正逐步普及，亞太區受訪者中有44%正積極採用責任投資策略，而其中91%同意責任投資不一定需要犧牲回報。

憧憬戰事緩和恒指升2% 分析籲投資者勿盲目入市

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國總統特朗普早前表示，與伊朗的軍事衝突有望於本月內結束，同時宣布他會於香港時間今日早上發表全國講話，就伊朗問題發布重要更新。市場憧憬中東地緣政治緊張局勢將會緩和，港股昨向上，恒指與恒生科技指數均升逾2%，國指升逾1.5%。展望後市，有市場人士認為，若中東地緣政治緊張局勢確定明顯緩和，恒指短期內將有望進一步上升至25,800點至26,000點水平。

恒指昨最多曾升641點，高見25,429點，昨最終收報25,294點，升505點或2.04%。大市成交2,914億元。國指昨收報8,504點，升130點或1.56%。恒生科技指數昨收報4,756點，升106點或2.29%。

銷情獲看好 電動車題材造好

個別板塊表現方面，近期中東地緣政治緊張局勢升溫推動國際原油價格上升，高油價擔憂促部分傳統汽車消費者轉向使用電動車，多隻與電動車相關的股份造好。其中，蔚來(9866)收報48.38元，升10.31%；零跑汽車(9863)收報51.25元，升9%；理想汽車(2015)收報71.2元，升5.17%；吉利汽車(0175)收報21.98元，升5.07%。

油價或回落 航空股應聲上升

此外，市場憧憬中東地緣政治緊張局勢緩和和推動油價下跌，有望降低航空公司的燃油成本，因此昨日多隻航空股上升。其中，東航(0670)收

報3.91元，升12.03%。國航(0753)收報4.99元，升9.19%。南航(1055)收報4.23元，升8.46%。國泰航空(0293)收報11.74元，升4.63%。至於「三桶油」則表現分歧。中石化(0386)收報4.58元，升2%。中石油(0857)收報10.55元，跌1.86%。中海油(0883)收報26.96元，跌3.71%。另一方面，內地開發通用大模型的企業智譜(2513)早前公布的業績表現亮麗，因此昨日股價大升31.94%，收報915元。

展望後市，資深財經分析師龐麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，市場高度關注特朗普於香港時間今日(4月2日)早上發表的全國講話，若中東緊張局勢確定明顯緩和，恒指短期內將有望進一步上升至25,800點至26,000點水平。

不過，她指出，根據過往經驗，特朗普的政策立場經常出現變化，加上中東地緣政治緊張局勢對實體經濟所造成的負面影響(例如霍爾木茲海峽何時能夠全面恢復正常通行，仍然是未知之數)需要一段較長的時間，才能夠全面反映出來，因此她認為港股後市可能仍會出現波動，而投資者需要小心管控其投資風險，不要因為中東地緣政治緊張局勢有望緩和、昨日港股上升而盲目大舉入市。

若企穩250天線 走勢料向上

耀才證券分析團隊則表示，在憧憬中東緊張局勢緩和的情況下，若恒指能重上並企穩於250天線(25,128點)的水平，將意味恒指整體走勢或有所改善，後市恒指有望進一步上升。

碧瑤綠色看好北都區發展帶動核心業務

香港文匯報訊(記者 岑健樂)北部都會區正全速發展，多個新發展區將相繼落地。主要從事提供清潔及環保服務的香港企業碧瑤綠色集團(1397)管理層昨於業績會上表示，集團看好北部都會區發展，並有望為集團多個核心業務帶來契機。

碧瑤綠色集團主席吳永康昨表示，香港特區政府正全速發展北部都會區，其中四個新發展區，包括古洞北/粉嶺北、洪水橋/厦村、元朗南及新田科技城已進入施工階段。政府已經在四個新發展區收回逾400公頃私人土地，完成平整80公頃土地並陸續將這些土地交付部門興建道路鐵路基建、公私營房屋、學校、公眾街市、生態保育，以至發展創科產業，相信為集團多個核心業務帶來契機。為更好地把握相關發展機會，他表示集團會投放資源善用高科技與加強數碼化，藉以提升集團的營運效率。

積極擴張 適時尋找併購機會

碧瑤綠色集團策略及投資總監周桐補充指出，集團會在致力提高各核心業務的市場份額的同時，

積極於香港及以外地區擴張。同時因應集團的發展，適時尋找潛在的併購、合營、或新業務項目，加速未來業務增長，為股東締造可觀及長遠回報。

展望未來，碧瑤綠色集團於業績公告上表示，香港特區政府提交的《2025年促進循環再造及妥善處理產品(雜項修訂)條例草案》已獲立法會通過，為生產者責任計劃訂立適用於不同產品的共同法律框架。在此框架下，政府計劃於2026年提交有關塑膠飲料容器及紙包飲品盒生產者責任計劃。此計劃鼓勵市民將使用完的容器交回作循環再造，從而獲取回贈，有助大大增加回收率。受益於該計劃，預計將直接拉動碧瑤的回收量，為集團多年來於回收服務建設的投資及競爭壁壘，提供吸引回報。

碧瑤綠色早前公布去年全年業績，期內收益為24.25億元，按年下跌6.9%。股東應佔溢利約為9,728萬元，按年上升80.6%。每股盈利0.2344元。派末期息0.07元，全年派息為0.07元。

碧瑤綠色集團昨日股價波動不大，最終收報1.03元，無升跌。

因未能公布去年業績 39公司被停牌

香港文匯報訊(記者 周紹基)上市公司公布去年全年度業績的期限於3月底屆滿，未能如期公布業績的公司便需要停牌。港交所發言人表示，截至12月底止的財政年度，本港上市公司有2,005間，當中1,966間已公布經核數師同意的全年業績，而39間因為全年業績未能經核數師同意而需要停牌，但數目較2024年的67間減少，為2023年以來最低。

港交所強調，港交所致力維持公平和有序的市

場，將繼續監察市場情況，並與相關發行人保持溝通，確保符合上市規則，並盡可能縮短停牌時間。

新冠疫情嚴重期間，核數師因無法在內地進行核數工作，曾有多家上市公司難以趕及發布業績的「死線」。數據顯示，2021年、2022年分別有57家和32家發行人，因未能在3月底發布業績公告需停牌。2023年因此而停牌的上市公司更達到70家，是近年高位。

施羅德：「颱風市」下應主動選股

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)面對環球金融市場陰晴不定，施羅德投資環球股票投資總監鄧鎧俊昨形容，2026年初市場氣氛如同為一場潛在「十號風球」作準備。他指出，AI投資過熱、估值偏高、私募信貸風險及地緣政治等憂慮，令市場壓力持續累積。

他以颱風信號比喻市況：1月如一號戒備，市場雖升惟AI泡沫討論熾熱；2月風勢增強至三號，資金轉向防守性板塊，個股波動顯著；3月更達八號水平，地緣局勢緊張及油價飆升令VIX恐慌指數躍升，大市從高位回落。

持股回報或優於持現金

鄧鎧俊認為，當前並非簡單「落閘」，而是利用周期末段，透過嚴謹選股從波動中發掘超額回報。他建議將投資由AI大型股分散至估值吸引的優質股，建立具韌性的組合，而非單純乘過去三年的市場回報浪潮。他強調，股市長線展現韌性，表現跑贏債券及現金。施羅德數據顯示，若1990年投入標普500指數並一直持有，至2025年底可增值至3,940美元；相反在波動時轉持現金，僅值1,487美元，證明「風高浪急棄船而逃」代價高昂。

藍十字去年毛保費收入升逾14% 推升級家居保

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)藍十字推出升級版「家居至專寶+」家居保險計劃，擴大保障範圍，並以「啱啱好」為定位，瞄準年輕一代市場。藍十字首席執行官謝佩蘭昨出席發布會時透露，2025年公司毛保費收入按年升14.2%，她期望今年毛保費收入繼續保持較快增長，目標為增速高於同業。

逾八成租客無買家居保險

藍十字同日公布一項2月進行「香港家居保險調查」，結果顯示儘管逾七成受訪者認同家居保險的重

要性，但近六成仍未投保，租客群組的保障意識尤其薄弱，超過八成沒有購買家居保險。調查亦發現，逾半受訪者不清楚家居保險可延伸保障寵物、停車位及迷你倉物品，近四分之一人更對家居意外心存僥倖。

謝佩蘭指出，市民普遍因認知不足或對保費有保留而未行動，公司將繼續透過公眾教育提升保障意識。升級版「家居至專寶+」提供高達2,000萬元的公眾責任保障，並設有自選火險、電動車充電器保障等靈活選項，回應市場對雨水滲漏、迷你倉物品及全球保障等實際需求。