

理性看待「三十而立」：青年理財不應只追求數字(二之二)

投資新策



彭永東
IPP Financial Advisers
Limited 董事

上週本欄探討了拉長周期以尋找長線投資機會的觀點，本周將就此作進一步補充。

推崇有紀律「階梯式供款」策略

青年人如何踏實地累積人生第一桶金？這絕非依賴盲目的投機或者望買中某一隻「倍升股」，而是需要建立一套能夠持續運作10年、甚至20年的財富累積系統。

筆者較為推崇「儲蓄與收入同步增長」的階梯式供款策略，這更符合青年人的成長路徑。同樣以月薪2萬元的青年為例：

職涯初期：每月先建立約4,000元的固定儲蓄與基礎投資習慣，重在培養紀律；

隨年資增長：隨著職位晉升與加薪，逐步將每月投入金額調整至6,000元、8,000元，甚至1萬元；

善用花紅：將年終獎金或額外收入，適度轉化為一次性的長線投資加碼。

若以全球股票資產長期的歷史平均回報約8%至9%作為情景假設（此數據為歷史參考，並非保證回報），通過這種具備彈性的「階梯式供款」，在8至10年內累積接近100萬元的目標，其可行性是非常高的。這套系統的核心在於利用「平均成本法」與「複利效應」，用時間來稀釋短期的市場波動風險。

目前本地金融市場上有不少銀行及合規機構提供完善的定期定額投資或長期儲蓄方案。工具本身只是手段，真正決定理財成敗的，是青年人能否具備持之以恆的執行力與不輕言放棄的毅力。與其在社交平台上盲目追趕別人的財富數字，或因一時的「落後」而產生不必要的焦慮，青年人更應進行深層次的自我提問：若今天擁有了這筆財富，自己是否具備足夠的智慧與知識讓它在未來20年實現穩健增長？真正決定未來退休或財務安全水平的，從來不是30歲時的靜態存款，而是往後20、30年內，能否持續提升個人能力、克制過度消費，並始終保持投資與儲蓄的紀律。及早建立屬於自己的理財系統，比單純追求一個數字更具現實意義。（完）

把握A股結構性投資新機遇



錦囊

近期，A股市場迎來新一輪穩市政策組合拳。中國誠通、中國國新兩家央企宣布合計投入超過600億元（人民幣，下同）資金增持A股，同時監管部門召開投資者座談會，廣泛聽取市場意見，進一步釋放穩定市場預期、提振投資者信心的積極信號。筆者認為，這一系列舉措不僅體現了政策層面對資本市場平穩運行的高度重視，也為市場中長期發展注入了新的確定性。在當前內地經濟持續復甦、資本市場改革不斷深化的背景下，投資者更應透過短期市場波動，把握政策支持下孕育的結構性投資機會。



宋清輝
經濟學家

筆者觀察到，國家隊資金再次大規模入市，首先傳遞出穩定市場預期的重要政策信號。資本市場不僅承擔着資源配置功能，也是宏觀經濟運行的重要晴雨表。在市場情緒受到外部環境和內部因素擾動時，中央企業和國有資本運營平台發揮逆周期調節作用，有助於增強投資者信心，改善市場流動性，穩定市場預期。從歷史經驗來看，國家隊資金入市雖然未必意味着指數短期快速上漲，但往往能夠在市場情緒偏弱階段發揮托底作用，為市場恢復理性定價創造更加穩定的環境。

與此同時，監管部門召開投資者座談會，同樣具有積極意義。近年來，資本市場改革不斷深化，監管層更加重視與市場主體的溝通交流，及時了解投資者訴求，有助於進一步完善制度建設，提高政策透明度和市場預期管理能力。資本市場的健康發展，不僅需要資金支持，更需要制度環境持續優化。只有不斷增強投資者信心，提升市場公平性、透明度和可預期性，才能吸引更多中長期資金進入市場，形成資本市場良性循環。

四大投資機會

對於投資者而言，更值得關注的是政策托底背



● A股市場近期迎來新一輪穩市政策組合拳，有分析指出，投資者應把握政策支持下孕育的結構性投資機會。 資料圖片

後所孕育的結構性投資機會，而不是簡單理解為全面牛市已經到來。

當前A股市場估值整體仍處於歷史相對合理區間，部分優質行業經過前期調整後，長期配置價值逐漸顯現。特別是在政策支持和產業升級雙重推動下，新質生產力相關產業仍將是未來資本市場的重要投資主線。

第一，高端製造業仍然值得持續關注。隨著製造業轉型升級不斷推進，高端裝備、工業自動化、高端數控機床、航空航天、新材料等領域有望持續受益於產業政策支持和國產替代進程。這些行業不僅具備長期成長空間，也是未來提升國家產業競爭力的重要基礎。

第二，人工智能產業鏈仍然具有較大發展潛力。近年來，人工智能、大模型、算力基礎設施、智能終端等新興產業快速發展，正在深刻改變傳統產業發展模式。雖然部分細分領域經歷估值調整，但隨著技術持續迭代、應用場景不斷豐富，產業長期成長邏輯並未發生根本改變。未來，算力、數據基礎設施、軟件應用以及AI賦能傳統產業等領域，仍有望成為資本市場的重要投資方向。

第三，創新醫藥和生物科技行業同樣值得關注。近年來，中國創新藥研發能力不斷提升，國際授權交易持續活躍，一批具有全球競爭力的創新藥企業逐步進入收穫期。隨著創新藥出海不斷取得突破，具備核心技术平台和持續研發能力的企業，有望獲得更多國際合作機會，為行業長期

發展提供新的增長動力。

第四，消費領域也正在迎來新的結構性變化。隨着居民消費理念不斷升級，體驗消費、服務消費、新消費品牌以及文旅消費等新業態持續發展，消費市場正在由傳統商品消費向品質消費、個性化消費不斷演變。未來，能夠滿足消費者多元化需求、持續提升產品和服務附加值的企業，更有望獲得市場長期認可。

勿盲目跟風炒作

值得注意的是，國家隊資金入市並不意味着所有上市公司都會同步受益。資本市場最終仍將回歸基本面，真正具備盈利能力、技術優勢、治理規範和持續成長能力的企業，才能獲得長期資金持續配置。投資者不宜簡單追逐短期熱點，更應關注企業長期價值，避免盲目跟風炒作概念股。

從更長遠角度來看，當前中國資本市場正在進入高質量發展新階段。註冊制改革持續推進，上市公司質量不斷提升，中長期資金入市步伐不斷加快，養老金、保險資金、公募基金等機構投資者佔比逐步提高，資本市場生態正在發生積極變化。

隨着上市公司分紅水平不斷改善、市值管理不斷加強以及退市制度持續完善，資本市場資源配置效率有望進一步提高，為投資者創造更加健康、更加成熟的投資環境。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

美元穩步走高 關注本周美聯儲議息

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周大步走高，油價飆升推升全球通脹預期，強化美聯儲加息預期，還有避險情緒升溫亦推升美元需求；至於歐元兌美元則見承壓。美聯儲將會在7月28-29日召開利率會議，新任主席沃什取消前瞻指引，加劇市場不確定性。目前CME數據顯示7月維持利率不變機率約為65%，市場焦點已轉向9月，多家機構預測9月升息壓力將顯著增加。

歐洲央行上周四維持利率不變，存款便利利率保持在2.25%，主要再融資利率2.40%，邊際貸款利率2.65%。但歐洲央行在聲明中重申了將通脹降至2%中期目標的承諾，同時警告「高度不確定性持續存在，能源衝擊的全面通脹效應尚未顯現」。維持鷹派基調意味着市場對歐洲央行進一步加息的預期不會消退，然而，與美聯儲面臨的環境相比，歐洲央行雖然同樣面臨能源衝擊，但其政策立場更側重於「等待資料」。政策分化的趨勢料對歐元形成壓制。此外，特朗普政府計劃對主要交易夥伴徵收10%至12.5%的新關稅，歐盟面臨至少10%的稅率。而特朗普24日在社交媒體發文，威脅對歐盟產品徵收新關稅，以報復歐盟對谷歌處以8.9億歐元罰款。由於歐元區作為高度依賴出口的經濟體，故需留意其受到的負面衝擊將更為顯著。貿易政策的不確定性，疊加中東地緣風險，正打壓着歐元走勢。

技術走勢而言，歐元兌美元目前處於待變走勢；過去一個

多月都見匯價反彈幅度受制25天平均線，目前處於1.1410美元水平，若後市可持穩其上，料見歐元可繼續延展升勢。上望目標預料在50天平均線1.15美元及1.1620美元水平，其後留意1.1670這位置為前期雙頂形態的頸線位置。關鍵將直指1.18關口。至於支持將留意1.1360美元，為近期的盤整底部，要慎防若後市明確破位，則又見歐元再陷探低階段，其後支撐料1.1320美元及1.1260美元，下一級看至1.12美元水平。

在英國方面，將會關注本周四英倫銀行議息決議。在6月會議上，政策制定者以7比2的投票結果維持利率不變，兩個反對者支持加息25個基點。然而，決議聲明中沒有跡象表明政策制定者急於加息。目前市場人士普遍預期英倫銀行本周將維持利率不變，並完全計入11月加息25個基點的可能性。

英鎊兌美元調整壓力或加劇

英鎊兌美元月中受制於下降趨向線阻力，隨後見顯著回調，當前將關注25天平均線1.3330美元水平，需慎防若進一步跌破此區，將見英鎊調整壓力加劇；尤其圖表亦見RSI正維持下行，5天平均線亦正下破10天平均線，均示意英鎊短線呈偏軟傾向。較大支持料為1.3210及1.3140美元水平，關鍵指向1.30美元關口。阻力回看1.34美元及1.3480美元，關鍵仍會觸目於下降趨向線，至今形成阻力在1.3540美元水平，倘若後市可上破此區，才見英鎊可開展另一輪升勢；其後看至5月高位1.3657美元。

人機協作新時代：國內外市場高增長機遇

全球 觀察

中銀國際控股有限公司 王卓然、蔡美琦

協作機器人（Cobots）是經專門設計，以在共享工作空間中實現人機安全協作的機器人。根據睿工工業（MIR）的數據，在所有機器人類型中，協作機器人去年在中國市場的銷量年增長率居首，達到33%，預示着巨大的市場滲透潛力。與此同時，內地協作機器人廠商憑藉領先的成本優勢，不斷在海外市場的中低端領域擴大市佔，為行業注入強勁的增長動力。

根據國際標準化組織的定義，協作機器人是「設計用於在已定義的協作工作區內，與人類進行直接互動與共同作業的機器人系統」。有別於「以快取勝」的傳統關節式機器人，協作機器人更追求能與人類在工作場所並肩作戰的靈活性、安全性與共存性。筆者認為，協作機器人類具備部署靈活、成本效益卓著、操作簡便及支援人工智能等特點，能滿足精密加工、焊接及檢測等傳統工業機器人工捉襟見肘領域的殷切需求。

終端市場則引領產業擴張，分別錄得64%與60%的亮眼年增長率。汽車零組件、汽車電子及金屬製品亦維持強勁動能，各領域年增長率均超過40%。在這些領域的帶動下，2025年協作機器人總銷售量年增33%。筆者認為，高度多元化的下游應用範圍，為協作機器人需求提供了強韌的緩衝，可緩解產業周期性衰退所帶來的風險。

受惠3大驅動力

筆者認為，協作機器人在中國市場銷量強勁增長的主要驅動力包括：1）內地製造業的升級轉型及自動化滲透率提升，特別是中小型企業；2）內地製造商透過提供更多標準化產品並實現規模經濟以降低成本，進而擴大市場份額；3）應用場景擴展，從汽車零組件和電腦、通訊及消費電子（3C）等傳統工業領域，轉向醫療和物流等非工業領域。海外市場則主要由製造業發達且滲透率較高的國家驅動，例如歐洲、美國、日本和韓國。這些市場的產品平均單價達到80,000元人民幣，相較平均單價一般約為50,000元人民幣的內地市場，具備更優異的獲利能力。

筆者觀察到，協作機器人產業呈現出以下趨勢：產品迭代從客製化轉向標準化產品。隨着標準化產品銷量攀升，規模經濟將進一步提升獲利能力，並滲透至更低階的應用場景。應用範圍從3C和汽車等工業應用，擴展至醫療保健和物流等非工業領域。值得注意的是，中國製造商憑藉內地供應鏈的巨大成本優勢，正不斷在海外市場的中低端領域提高市佔，為行業打造強勁的核心增長引擎。

另外，協作機器人的技術協同效應亦為類人型機器人的量產架起橋樑。筆者認為，協作機器人累積的核心技術具有高度可替代性，並可轉移至類人型機器人，特別是在關節模組、基礎驅動系統及伺服馬達等領域。協作機器人所採用的關節模組，其精度門檻通常高於當前類人型機器人的規格要求，因此，筆者認為成熟的協作機器人製造商在將目標市場擴展至類人型機器人時，具備顯著的技術和領先優勢。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請酒牌續期公告
BROWN NO. 6 KITCHEN

現特通告：林國忠其地址為香港大坑布朗街6號地下，現向酒牌局申請位於香港大坑布朗街6號地下BROWN NO. 6 KITCHEN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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月27日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
BROWN NO. 6 KITCHEN

Notice is hereby given that Lam Kwok Chung, Ivan of Ground Floor, No. 6 Brown Street, Tai Hang, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of BROWN NO. 6 KITCHEN situated at Ground Floor, No. 6 Brown Street, Tai Hang, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 27th July 2026

申請酒牌轉讓公告
海港酒家

現特通告：陳世安其地址為新界荃灣青山公路388號中國染廠大廈7樓701-703舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣青山公路388號中國染廠大廈7樓701-703舖海港酒家的酒牌轉讓給李文龍其地址為新界荃灣青山公路388號中國染廠大廈7樓701-703舖。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樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月27日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
Victoria Harbour Restaurant

Notice is hereby given that CHAN SAI ON of SHOP 701-703, 7/F, CDW BUILDING, 388 CASTLE PEAK ROAD, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Victoria Harbour Restaurant situated at SHOP 701-703, 7/F, CDW BUILDING, 388 CASTLE PEAK ROAD, 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, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 27th July 2026

申請酒牌續期公告
逸逸居

現特通告：洪超育其地址為九龍紅磡黃埔花園第8期商場平台2樓部份，現向酒牌局申請位於九龍紅磡黃埔花園第8期商場平台2樓部份逸逸居的酒牌續期。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月27日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
YAT YAT PLACE

Notice is hereby given that Hung Chiu Yuk of PORTION OF 2/F., COMMERCIAL PODIUM, SITE 8, WHAMPOA GARDEN, HUNG HOM, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of YAT YAT PLACE situated at PORTION OF 2/F., COMMERCIAL PODIUM, SITE 8, WHAMPOA GARDEN, HUNG HOM, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 27th July 2026

申請新酒牌公告
曲水

現特通告：蘇欣儀其地址為九龍九龍灣宏照道38號企業廣場5期MEGABOX 18樓2號舖，現向酒牌局申請位於九龍九龍灣宏照道38號企業廣場5期MEGABOX 18樓2號舖曲水的新酒牌。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字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月27日

申請新酒牌公告
流觴

現特通告：陳靜其地址為香港中環遮打道10號太子大廈1樓105-109號舖，現向酒牌局申請位於香港中環遮打道10號太子大廈1樓105-109號舖流觴的新酒牌。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年7月27日