●責任編輯：曾浩榮 2026年11月23日(星期一) 香港文匯報

強積金12月啟全自由行 打工仔切記勿急進（二之一）



彭永東
IPP Financial Advisers Limited董事

投資新策

退休儲備如何管理，一直是打工仔關心的課題。強積金「全自由行」將於2026年12月21日正式推行，合資格僱員屆時可每年一次將現職僱主強制性供款所累積的強積金，轉移至自己選擇的計劃。新措施讓僱員在管理退休資產方面有更大自主權，亦期望透過增加市場競爭，推動服務改善及收費下調。對市民來說，選擇空間擴大固然有利，但要真正保障退休儲備，關鍵仍在於是否懂得按自身情況作出適當安排。

不應因單月表現而轉移

過去，僱員對現職僱主供款所累積的強積金，未能完全按照個人意願選擇管理平台。全自由行實施後，成員可以自行決定相關資金的去向，為退休投資帶來更大靈活性。不過，制度改變亦可能令部分市民急於尋找新計劃，尤其當市場出現迎新優惠或個別基金短期表現突出時，容易產生「轉移才是明智選擇」的想法。

根據BCT資料，2026年10月參與基金轉換的成員人數，較9月增加約18%，轉換宗數亦增加約6%，但整體轉換金額卻減少約36%。數據反映參與基金調整的人數有所上升，但平均每宗轉換所涉及的金額反而下降。這說明成員開始更積極留意自己的投資安排，但單憑一個月的變化，並不能判斷轉換是否能夠帶來更好的退休保障。

對一般打工仔而言，強積金是一筆需要長期累積的退休資產，管理時不應只看眼前的回報或優惠。若因為身邊朋友轉移，或擔心自己沒有及時把握新制度而匆忙行動，便可能忽略原有計劃是否其實已經適合自己。每年一次的轉移機會應該用得其所，而不是為了轉移而轉移。

比較要全面 不能只看賺蝕

市民選擇強積金計劃時，應了解四個主要範疇，包括基金表現、可供選擇的基金種類、收費及服務。基金過往回報可以作參考，但不同平台即使提供同類型基金，其投資策略、資產分布及風險程度亦未必相同。因此，單看某隻基金近期升幅，並不足以判斷是否值得轉換。

2026年10月的市場資金流向顯示，股票基金淨流入較9月增加逾一倍，保守基金則出現明顯淨流出，反映部分成員開始調整投資取向。然而，市場資金流入某類基金，並不代表未來一定有較理想的回報。若市民只因某個市場或基金近期熱門而跟隨投資，一旦市場方向改變，便可能面對較大的資產波動。 （待續）

A股「一元保衛戰」基本面為首要

滬港通錦囊

近月有數家A股上市公司股價跌破1元（人民幣，下同），因而觸及退市風險提示機制。不過，部分投資者憧憬相關公司會發起「一元保衛戰」（指公司採取回購股份等自救措施支持股價回升），因而入市「撈底」。對此，筆者認為，一元退市線固然值得投資者關注，更值得警惕的是把股價反彈當公司重生之誤判。



●有A股公司股價跌破1元人民幣，部分投資者押注其出招撐股價。有分析呼籲，遠離基本面持續惡化又靠消息維持股價的公司。圖為上交所。 資料圖片



宋清輝
經濟學家

11月16日晚間，*ST美麗、金科股份、山鷹國際先後因收盤價首次跌破1元面值，相繼發布可能觸發「面值退市」的風險提示公告。三家公司當天分別收報0.95元、0.97元和0.94元。根據交易所規則，僅發行A股的上市公司須連續20個交易日每日收盤價均低於1元，方會觸及此交易類退市標準。

筆者認為，股價低是市場對公司價值的一種判斷，卻不是判定公司好壞的唯一指標。每股價格還受股本規模影響，不能因為跌破1元，就斷言公司資產毫無價值；同樣不能因為一股只賣幾角錢，就以為買到了便宜貨。真正需要追問的是，企業為何長期缺乏買盤？是行業低迷帶來的暫時壓力，還是虧損、債務和治理問題已經侵蝕持續經營能力？如果這些問題沒有答案，所謂「一元保衛戰」很容易把對基本面的討論擠到一邊。

投資者須了解公司風險

三家公司的風險並不相同。*ST美麗披露，其2025年度財務報告被出具無法表示意見的審計報告，股票已被實施退市風險警示；即便股價重回1元，財務類退市風險仍需單獨化解。金科股份前三季度歸母淨利潤雖為正，但扣除非經常性損益後仍虧損，營業收入同比大幅下降，經營活動現金流為負，投資者不能只看表面的扭虧。山鷹國際前三季度歸母淨利潤虧損約11.43億元，同時披露實際控制人因涉嫌內幕交易和短線交易被立案。需要說明的是，立案不等於違法事實已經認定，但卻會增加市場對治理風險的關注。

對中小投資者而言，最直接的風險則來自於價格波動和流動性收縮。股價在1元附近反覆，容易吸引押注短期反彈的資金，成交量放大又可能製造風險已經解除的錯覺。一旦股價繼續走低，賣盤集中、買盤不足，想要退出時可能面臨較大折價。如果最終觸及交易類強制退市條件，相關股票不進入退市整理期，投資者不能指望屆時還有一段集中交易的時間從容離場。簡而言之，退市不等於股票憑空消失，但交易渠道、流動性和定價條件都可能顯著改變。

另一層風險是將不同退市指標混為一談。面值退市看連續收盤價，財務類退市還涉及收入、利潤、淨資產和審計意見等條件。一家公司暫時守住1元，不意味着其他退市風險得到豁免；股東宣布增持，也不能替代審計問題整改、債務處置和主業修復。尤其對已經被實施退市風險警示的企業，投資者應逐項閱讀公告，分清哪些問題已經解決，哪些仍處於計劃或協商階段。

具體來看，持有此類股票的人應先核對連續低於1元的交易日數，再查最新財報和風險提示，重點看扣非後利潤、經營現金流、短期債務、審計意見及重大訴訟。對於重整、資產注入、增持和回購，要區分董事會決議、正式協議與實際執行，不宜把尚未落實的安排提前計入公司價值。尚未持有的人，更沒有必要因為股價接近一元就匆忙入場。倉位、可承受的損失以及退出時可能遇到的流動性困難，應當在買入之前計算清楚。

資金應投向經營改善企業

當前，市場機會並非完全不存在。有些企業雖然受到周期下行衝擊，仍擁有有競爭力的產品、穩定的客戶和可驗證的現金流；若債務負擔下降、治理改善、盈利恢復，其估值可能隨風險降低而修復。但這種機會必須建立在公開、連續的經營數據之上，而不是依賴一次漲停、一項尚在籌劃的交易或一句「全力保殼」。顯而易見，市場更應把資金投向經營改善得到驗證的企業，而非把退市邊緣當成投機賽道。

事實上，面值退市是市場化退市機制的一環。在筆者看來，明確、統一地執行標準，有助於削弱上市資格必然值錢的舊觀念，讓長期缺乏投資價值的公司逐步退出。但制度發揮作用的同時，風險提示必須充分、及時，違法違規行為仍應受到追責，投資者的合法權益也應得到保障。一言以蔽之，退市制度的目標，是形成有進有出的健康市場，而不是讓普通投資者獨自承擔信息不對稱的代價。

筆者認為，一元線值得警惕，更值得警惕的是把股價反彈誤當成公司重生。判斷一家公司能否走出困境，最終要看債務能否化解、審計疑點能否消除、主業能否持續創造利潤和現金流。對投資者來說，遠離基本面持續惡化又靠消息維持股價的公司，比猜測哪隻股票能在最後時刻守住一元，可能更有利於保護本金。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

環球高息股展現抗周期韌性

基金投資

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

2026年環球金融市場風雲變色，年初市場原本普遍憧憬主要央行將延續寬鬆步伐，然而受地緣政治衝突升級及大宗商品價格飆升拖累，通脹黏性遠超預期，踏入2026年下半年，環球貨幣政策出現戲劇性逆轉，美聯儲、歐洲央行及日本央行於9月先後罕有地重啟加息步伐，引發全球債市遭拋售及匯率劇烈震盪，在利率再度走高及經濟前景充滿變數的格局下，高估值增長股面臨折現率上升的估值下調壓力，資金紛紛轉向具備穩定現金流及防禦屬性的高息資產尋求庇護。

環球股息基金具四大優勢

面對單一市場或個別行業的潛在風險，透過專業管理的環球股息基金進行配置具備四大核心優勢：首先是分散單一市場與利率風險，環球布局能跨越美、歐、亞等不同經濟體，避免資金過度集中於單一市場，同時捕捉各地區息差與估值修復機遇；其次是嚴選優質「股息貴族」，專業團隊能剔除僅靠高負債維持派息的「高息陷阱」，專注發掘具備持續派息紀錄及股息增長潛力的優質企業；第三是兼顧收益與資本增值，股息基金並非只求收息，在市場波動時提供穩定現金流，待市況回暖時亦能受惠於企業盈利增長帶來的股價升值；第四是降低投資組合波幅，歷史數據顯示高息股的Beta普遍低於大市，在跌市中的抗跌力較強，有助平滑整體投資組合的回報曲線。

在眾多同類產品中，「富達基金－環球股息基金」憑藉嚴謹的選股策略與穩健的往績備受市場關注。基金聚焦於具有強大資產負債表和現金流的優質防守性企業，為投資者帶來強韌和可持續的收益來源，同時減輕下行風險。

總括而言，在2026年環球利率重估、市場波動常態化的背景下，投資者宜採取「攻守兼備」的策略，將兼具低波幅與穩定派息能力的產品納入核心配置，無疑是抵禦加息周期衝擊、實現財富穩健增值的理想之選。

企業發展之道：用信念和策略創造未來

財經淺談

陸宏立 香港理大工商管理博士、香港銀行學會評審委員會委員、香港學術及職業資歷評審局專家

信念和策略，乃企業管理的兩個重要元素。信念是長期經營中形成的主導觀念，而策略則是如何把自己放在最佳位置上以應對諸種挑戰。

美國著名學者威特勒教授（Professor Waitley）通過對奧林匹克運動員、商業界行政總裁（CEO）、航天員、政府領導人行誼的多年研究，發現他們與普通人的區別就在於他們有信念，並運用自己的策略去創造未來。

以下，筆者以兩個例子以淺析之。

百思買改革內部 轉危為安

美國消費性電子產品零售商「百思買」（Best Buy）的前行政總裁喬利（Joly），發現公司內部將困境歸咎於市場。然而，他認識到同樣的因素對亞馬遜、蘋果有利，亦會對百思買有利。因此他認為：「風可能不是問題所在，問題肯定出在我們自己身上。」（The wind is probably not the problem. We must be the problem）於是，喬利帶領公司從上而下轉變信念，從「這一切是市場加諸在我們身上的」改為「我們能主導自己可以改變的事」，並釐訂策略，在2012年起進行一系列改革，讓百思買轉危為安，繼續發展。

在此過程中，百思買採用的策略為：

（1）讓顧客能夠在門市體驗高單價或操作上較複雜的產品；

（2）顧客若發現其他商戶的同類商品價格更低，會以同價格出售或退差價；

（3）改善顧客數碼體驗，包括提升官網搜尋的準確性。

在經過改革初期陣痛後，百思買在連續5年（2015至2019財年）實現同店銷售額增長，本土線上銷售額翻倍（比2012年改革前），達到65億美元。（編按：隨後因疫情及疫後復常影響，百思買銷售表現波動性大增，整體顯著高於改革前。）

慧侖科技堅持準時 取得成果

廣州黃埔的「開投．智行產業空間」園區內，慧侖科技的GoMate Mini在一線「跑」了一年。GoMate Mini每天在園區裏按班次自主出發，沒有遙控器，也沒有工作人員跟隨：坡道和窄道切換三輪形態穩行，開闊路面切換兩輪提速，收納轉運時摺疊收起。一位項目園區的管理負責人表示，最大的差別是準時——說幾點出發就幾點出發，颱風下雨也不改。機器人上崗後，異常事件從發現到處置的響應速度明顯變快，一些過去巡不到或巡一次成本很高的區域，如今能按固定頻次覆蓋。對園區管理方來說，這就是一個按時到崗、按班次運行、狀態隨時可查的巡邏崗。

慧侖科技由廣汽集團於2026年2月孵化成立。截至目前，近50台GoMate Mini已在多個城市部署上崗，覆蓋汽車生產線巡檢、園區安防、地鐵安檢協助等場景。成立大半年，慧侖科技接獲近千萬元訂單，慧侖科技董事長、CEO張愛民透露：該集團2026年推進小批量試產，2027年可實現規模化量產。面向未來，慧侖科技繼續堅守「可上崗、高可靠、可商業化」的信念，並以「可作業走向創造生產力」的策略推動具身智能落地。這是信念結合策略取得成果的另一好例子。

簡而言之，信念是根本，策略是藍圖，而貴在落實。企業管理的基礎就在這裏。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請新酒牌公告
鳥貴族

現特通告：黃振業其地址為九龍紅磡黃埔花園第四期地下G3A及G3B號鋪，現向酒牌局申請位於九龍紅磡黃埔花園第四期地下G3A及G3B號鋪鳥貴族的新酒牌。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字樓酒牌局秘書收。

日期：2026年11月23日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二六年第九二五宗
關於：張耀生
根據二〇二六年十一月九日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年十二月七日（星期一）上午十時三十分在九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的撮要；(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，債權人可向九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二六年十一月二十三日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二六年第九四八宗
關於：梁志業
根據二〇二六年十一月十一日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年十二月九日（星期三）上午十時三十分在九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的撮要；(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，債權人可向九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二六年十一月二十三日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二六年第九二七宗
關於：劉家境
根據二〇二六年十一月九日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年十二月七日（星期一）上午十一時三十分在九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的撮要；(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，債權人可向九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二六年十一月二十三日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二六年第九二六宗
關於：楊耀雄
根據二〇二六年十一月九日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年十二月七日（星期一）上午十一時正在九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的撮要；(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，債權人可向九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二六年十一月二十三日

舉行債權人會議通告
香港特別行政區
原訟法庭
高院破產案件
臨時命令申請案件二〇二六年第九四九宗
關於：黃宏和
根據二〇二六年十一月十一日頒布的臨時命令而召開的債權人會議將於二〇二六年十二月九日（星期三）上午十一時正在九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所舉行，目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建議，特此通告。
與會議有關的文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)資產負債狀況說明書的撮要；(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，債權人可向九龍尖沙咀科學館道十四號新文華中心B座十樓一〇一八室黃天佑律師事務所索取。
代名人
劉偉倫
日期：二〇二六年十一月二十三日

有關：陳展鴻及李冬月遺囑查詢事宜
(1) 姓名：陳展鴻(英文：CHAN CHIN HUNG)，性別：男
香港身份證號碼：B294xxx(0)
死亡日期：1997年4月24日
(2) 姓名：李冬月，性別：女
中國公民身份號碼：440721195xxxxxxxx
死亡日期：2026年4月30日
現特公告：如任何人士(包括律師)曾為上述兩死者立下遺囑或存有他們的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起壹個月內，聯絡及知會下述律師行，以便我行代客戶辦理兩死者的內地遺產事宜。地址：香港九龍旺角彌敦道636號招商永隆銀行中心11字樓1113–14室，聯絡人：朱律師，電話：25432821，檔案編號：LCM38634及LCM38635。
楊源勝、朱海明、羅世民律師行啟
日期：2026年11月23日