

全部強積金基金類別
過去一年均錄正回報

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：「自今年初DeepSeek在人工智能技術取得突破以來，投資者對中國香港及內地市場的信心顯著提升。」香港投資基金公會（基金公會）昨日表示，截至今年4月30日的過去12個月，所有25個強積金基金類別均錄得正回報。基金公會退休金委員會聯席主席曹偉邦稱，該會對今年股票市場持審慎態度，地緣政治緊張局勢預計將持續並令市場波動，或促使資金流向黃金及短期美國國債等避險資產。

強積金基金類別
一年平均表現TOP10

排名	基金公會強積金 基金類別 (基金數量)	一年平均 累積升幅 (%)
1	香港股票 (指數追蹤) (16)	28.92
2	中國股票基金(9)	26.06
3	香港股票基金(21)	21.12
4	大中華區股票基金 (13)	11.24
5	人生階段基金 (>80%–100% 股票)(17)	10.19
6	人生階段基金 (>60%–80%股票) (22)	9.05
7	美國股票基金(17)	8.73
8	DIS核心累積基金 (23)	7.93
9	環球股票基金(22)	7.75
10	其他基金(40)	7.67

#數據截至2025年4月30日

#資料來源：基金公會/路孚特全資附屬
公司理柏/Willis Tower Wat-
son/富時指數



市場氣氛緩和
恒指重上23500

【香港商報訊】記者鍾俠報道：中美關稅戰牽動市場神經，市傳兩國貿易官員或有對話，令投資氣氛緩和。昨日，港股反彈354點，重上23500點水平，收報23512點，升幅1.53%，並收復20天23343點及10天平均線23442點。因「北水」恢復，全日成交金額亦增至2036.8億元。恒科指彈升1.08%，收5189點；國指則收8519點，升1.92%。

藍籌股昨普遍反彈。電動車股中，比亞迪（1211）結束6日跌市，在累跌逾17%後昨日彈升3.94%，收報400.6元；理想汽車（2015）受大行高盛唱好，全日彈升5.82%，收116.4元，升幅為藍籌中最大；小米集團（1810）尾市彈升3.1%，收53.2元，雷軍指下半年小米汽車或實現盈利。

另外，內銀股亦反彈，建設銀行（939）全日升3.47%，收7.16元；工商銀行（1398）升3.02%；中國銀行（3988）升2.67%；友邦保險（1299）亦升1.98%，收報67元。

個別強勢股仍有追捧，泡泡瑪特（9992）再破頂，高位235.6元，收市234元再升1.74%，市值已達3142億元；老鋪黃金（6181）續創新高，高位978.5元，收報964.5元，再升6.11%，該股上市不足一年，累計升幅達22.8倍。

恒指下半年料看高25000點

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，單從技術上看，目前各組平均移動線排列仍屬標準升市模式，只要恒指能持續企穩10天線之上，即表示大市不但已逐漸擺脫反覆偏軟弱態，只要買盤態度積極、交投能再見暢旺，大市在動力配合下，就可上試23917點。

展望未來，光大證券發布報告指出，基於外貿環境具改善契機以及內地已經開啓新一輪對內循環經濟的刺激政策，預期港股下半年將平穩向上，恒指最高目標可看25000點。當前，恒指估值處於中等偏低位置，而恒科指估值正處於歷史低位，從估值角度來看，港股具較高投資性價比。在內地政策積極發力以及海外擾動減弱的雙重支撐下，港股市場有望延續震盪回升格局。

10年長期表現，美國股票基金均位居前列，平均累計回報分別為30.88%及150.26%。

美評級下調市場無需太恐慌

市場關注強積金轄下基金，會否因美國上月中被穆迪下調評級而要減持美債。對此，曹偉邦回應稱，現時強積金受託人毋須因穆迪對美國的降級而做任何動作，日本評級機構R&I繼續給予美國AAA評級，符合法例框架。他續說，市場不需要太擔心或恐慌，近月的資金進出未必與美國遭降級相關。

基金公會行政總裁黃王慈明表示，美國符合強積金條例「獲豁免當局」定議，信託人與基金經理一直密切溝通，如出現突發情況會有針對性預案，並符合投資目標限制及積金局規定。

長期分散投資有效管理風險

公會強調，強積金投資，長期分散投資為致勝關鍵。曹偉邦提醒，強積金成員或投資者應維持一個均衡及多元化的投資組合，以便在把握潛在增長的同時亦有效管理風險，切勿因單一事件作出未有深思熟慮的轉移。

基金公會退休金委員會聯席主席陳宇昕說：「強積金投資跨越數十年，成員切記長線投資的原則：在積極靈活調整資產配置的同時，不要過度交易。市場時機永遠難以掌

握，反而可能會侵蝕回報。強積金成員應根據人生階段、財務狀況及風險承受能力，定期檢視強積金組合。」

強積金准許投資範圍逐年擴大

基金公會退休金委員會副主席鄭振毅（Phillip Saran）表示，「積金易平台及全自由行，將賦予強積金成員完全自主管理退休儲蓄，長遠將促進市場競爭並推動費用下降。基金公會將繼續與監管機構及業界持份者合作，希望透過電子化及產品創新，完善強積金成員的退休旅程。」

強積金基金獲准許投資的資產類別範圍多年來逐步擴大，上月積金局表明，強積金基金可投資上市私募股權基金，並列出符合核准資格的一般準則。公會表示，投資範圍擴大有助基金經理為強積金成員構建更分散的強積金組合，降低風險並提升長期回報潛力。此外，公會相信，待所有受託人及強積金計劃完成加入積金易平台並落實「全自由行」，強積金成員可透過此中央線上平台無縫查看、整合及管理其強積金組合。

積金局數據顯示，2000年12月強積金制度實施以來至2025年3月，股票基金、混合資產基金及債券基金的平均年化淨回報率分別達4.5%、4%及1.8%；同期年化通脹率為1.8%。

泡泡瑪特們漲瘋了
新消費股票賺翻了



摩根大通指泡泡瑪特為中國IP產業首選股之一。

【香港商報訊】記者鍾俠報道：進入6月，泡泡瑪特（9992）繼續保持強勢，昨日盤中再漲2.43%，報235.6元再創歷史新高，市值即時升破3100億元。該股年內已累漲超160%。另一隻新股、3月份上市的蜜雪集團（2097）本周一（2日）彈高7.5%，昨日該股繼續微升0.26%，收報586元，連續兩日創上市新高。其他半新股如老鋪黃金（6181）、毛戈平（1318）等股票亦有不錯表現。內地來港上市的新消費股，其賺錢效應果然強大。

中國IP產業「錢景」樂觀

摩根大通最新報告指，對中國IP產業的樂觀前景頗有信心，其中泡泡瑪特就是該行首選之一，並評級「增持」。該行表示，雖然大多數企業尚未見到顯著需求回升，但因提供價格親民的享受以及創造實時的情感與社交連結，IP商品將是今年表現最佳的消費品

類之一。

建銀國際亦發表報告，首次給予泡泡瑪特「優於大市」評級，目標價256元，對應未來12個月預測市盈率約50倍。該行預測公司未來盈利增長前景向好，2025年至2027年收入及盈利年均複合增長率將達38%及44%。

建銀進一步指，泡泡瑪特新產品可持續推動增長，加上繼續在全球市場擴張，年初至今預料已開設逾35間分店及20間無人商店，相信可達成今年開設100間海外門店的目標，目前預測2025財年收入及盈利將分別增長66%及82%。

蜜雪周邊產品令人遐想

3月初上市的蜜雪集團，發行價高達202.5元/股，首日上市收報290元。此後，該股越升越有，3個月大漲189%，市值逾2200億元。近日，有大行相繼上調該股目標價，高盛昨就內地餐飲行業發表報告，看好擁有靈活商業模式、強大執行力、高效成本控制以及股東回報偏高的內地餐飲股，當中就包括蜜雪。

因應蜜雪旗下門店擴張加快，加上商品交易總額（GMV）穩步增長，高盛上調蜜雪2025年至2027年度盈利預測2%至3%，基於盈利預測與預測市盈率雙雙調高，該行上調蜜雪目標價23%，由原來的484元升至597元，維持「買入」評級。

另一大行大和亦把蜜雪每股盈利預測上調5%至6%，目標價則由539元升至608元。大和估計，蜜雪上半年同店銷售可望觸及高

香港
商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年
6月
4
星期三

今天出版1疊共16版
1952年創刊 第26046號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣

4 892246 888889

碼上看

《一滴水的奇幻漂流》
真切感受血濃於水

掃碼睇片

「金包銀」火了！
能放心「入」嗎？

掃碼睇文

精彩旅行 始於北京
入境旅遊發展大會啓幕

掃碼睇片

單位數增長，超出市場現時所預測的低單位數增長。此外，大和列舉其他看好蜜雪的原因，包括集團今年首季開店數目已超2000間，較其之前所給予的指引為高以及代言人「雪王」在社交平台上具流行熱度，意味其周邊產品可為集團收入帶來額外上升空間。

「A+H」上市潮帶旺新股市場

此外，今年本港新股市場迅速復蘇並走向熾熱，其中A股出力不少。據統計，年初至今「A+H」新股設計及超額配股權後的集資額突破560億元，除已遞表企業外，更多A股公司陸續有來。中金表示，相信優質公司將吸引更多資金沉澱，強化香港作為內地投資窗口和人民幣離岸中心地位。

中金估計，後續「A+H」上市所需流動性需求介乎1500億至1800億元，相當於「年初至今港股主板日均成交額」的七成，抑或相當於年內南向資金月均流入的規模。中金稱，隨着港股回暖，今年不少A股企業公布赴港上市計劃，「A+H」上市步伐加快，尤其是寧德時代（3750）作為今年以來全球最大宗新股發行，進一步刺激了市場氣氛。該行綜合參考中證監備案信息及上市公司披露，指出最近還有將近50間A股企業計劃來港上市，其中23家已通過備案或已遞交材料。