南華金融集團
South China Financial

The Monthly Review

Jan 2024

南華金融集團
South China Financial

Table of Contents

目錄

01 Investment Express
市場前瞻

- 市場總結
- 1月財經月曆
- 季度主題
- 市場概覽
- 環球產品資訊

02 Insurance Express
保險專訊

- 意外保險
- 精選產品

03 Contact Us
聯絡我們

南華金融集團
South China Financial

Market Summary

市場總結

利率仍然是今年市場的主軸，市場憧憬2024年美聯儲將會減息，但似乎忽略了通脹、就業人數、金融系統等問題。首先，究竟通脹是否已經完全受控？再者，如果利率急速下跌，是否金融系統出現問題才導致美聯儲需要快速降低利率？因此，當中其實有很多互相矛盾的問題值得我們深思。

2024年註定是困難的一年，中國經濟仍然有大量結構性問題需要解決，美國股市估值高昂，利率高企，金融系統亦有隱藏風險。但債市和亞太區的其他股市可能隨之而出現機會。

風高浪急，危機四伏，當然亦有危有機，我們建議大家放眼世界，不要抱有Home Bias（本土偏好），以避免投資組合內可能出現的單一風險。

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Financial Calendar

財經月曆

1

資料來源：彭博、南華資料研究

日期時間	國家/地區	活動	觀察期	實際	前期
01/02 星期二	新加坡	GDP年比	4Q A	2.8%	1.1%
	台灣	標普全球臺灣製造業採購經理人指數	Dec	47.1	48.3
	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	50.8	50.7
	法國	HCOB法國製造業採購經理人指數	Dec F	42.1	42
	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Dec F	43.3	43.1
	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Dec F	46.2	46.4
	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Dec	45.4	47.7
	美國	標普全球美國製造業PMI	Dec F	47.9	48.2
	瑞士	採購經理人指數-製造業	Dec	43	42.1
01/03 星期三	德國	失業人口變動(千)	Dec	5.0k	22.0k
	美國	MBA 貸款申請指數	Dec 29	-10.7%	1.4%
	美國	ISM 製造業指數	Dec	47.4	46.7
	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Dec F	47.9	47.7
	法國	CPI(年比)	Dec P	3.7%	3.5%
	香港	零售銷售值(年比)	Nov	15.9%	5.6%
01/04 星期四	法國	HCOB法國服務業採購經理人指數	Dec F	45.7	44.3
	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Dec F	44.8	43.7
	英國	抵押債許可件數	Nov	50.1k	47.4k
	德國	CPI(月比)	Dec P	0.1%	-0.4%
	德國	CPI(年比)	Dec P	3.7%	3.2%
	美國	ADP 就業變動	Dec	164k	103k
	美國	首次申請失業救濟金人數	Dec 30	202k	218k
01/05 星期五	新加坡	零售銷售(年比)	Nov	2.5%	-0.1%
	台灣	CPI(年比)	Dec	2.71%	2.90%
	加拿大	就業情況淨變動	Dec	0.1k	24.9k
	加拿大	失業率	Dec	5.8%	5.8%
	美國	非農業就業人口變動	Dec	216k	199k
	美國	失業率	Dec	3.7%	3.7%
01/08 星期一	美國	工廠訂單	Nov	2.6%	-3.6%
	美國	耐久財訂單	Nov F	5.4%	5.4%
	德國	工廠訂單(月比)	Nov	0.3%	-3.7%
	瑞士	CPI(年比)	Dec	1.7%	1.4%
	瑞士	CPI(月比)	Dec	0.0%	-0.2%
	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	2.1%	2.3%
01/09 星期二	澳洲	零售銷售(月比)	Nov	2.0%	-0.2%
	澳洲	建築許可(月比)	Nov	1.6%	7.5%
	德國	工業生產經季調(月比)	Nov	-0.7%	-0.4%
	瑞士	外匯存底	Dec	653.7b	641.7b
	美國	貿易收支	Nov	-$63.2b	-$64.3b
01/10 星期三	法國	工業生產(月比)	Nov	0.5%	-0.3%
	美國	MBA 貸款申請指數	Jan 5	9.9%	-10.7%
	美國	躉售存貨(月比)	Nov F	-0.2%	-0.2%
	紐西蘭	建築許可 (月比)	Nov	-10.6%	8.7%
	澳洲	貿易收支	Nov	A$11437m	A$7129m

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Financial Calendar

財經月曆

1

資料來源：彭博、南華資料研究

日期時間	國家/地區	活動	觀察期	實際	前期
01/11 星期四	美國	CPI(月比)	Dec	0.3%	0.1%
	美國	CPI(年比)	Dec	3.4%	3.1%
	美國	首次申請失業救濟金人數	Jan 6	202k	202k
	日本	國際收支經常帳餘額	Nov	¥1925.6b	¥2582.8b
	中國	CPI(年比)	Dec	-0.3%	-0.5%
	中國	PPI(年比)	Dec	-2.7%	-3.0%
	中國	出口(年比)	Dec	2.3%	0.5%
	中國	貿易收支	Dec	$75.34b	$68.39b
01/12 星期五	英國	工業生產(月比)	Nov	0.3%	-0.8%
	英國	製造業生產(月比)	Nov	0.4%	-1.1%
	法國	CPI(年比)	Dec F	3.7%	3.7%
	中國	貨幣供給M2(年比)	Dec	9.7%	10.0%
	美國	PPI最終需求(月比)	Dec	-0.1%	0.0%
01/15 星期一	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	Dec	1.0%	0.3%
	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Jan	-1.3%	2.7%
	日本	PPI年比	Dec	0.0%	0.3%
	德國	CPI(月比)	Dec F	0.1%	0.1%
	英國	失業補助申請率	Dec	4.0%	4.0%
	德國	CPI(年比)	Dec F	3.7%	3.7%
01/16 星期二	英國	失業補助申請變動	Dec	11.7k	16.0k
	德國	ZEW調查預期	Jan	15.2	12.8
	德國	ZEW調查現況	Jan	-77.3	-77.1
	美國	紐約州製造業調查指數	Jan	-43.7	-14.5
	加拿大	CPI未經季調(月比)	Dec	-0.3%	0.1%
	加拿大	CPI(年比)	Dec	3.4%	3.1%
	新加坡	非石油國內出口(年比)	Dec	-1.5%	1.0%
	中國	GDP年比	4Q	5.2%	4.9%
	中國	工業生產(年比)	Dec	6.8%	6.6%
	中國	零售銷售(年比)	Dec	7.4%	10.1%
01/17 星期三	英國	CPI(月比)	Dec	0.4%	-0.2%
	英國	CPI(年比)	Dec	4.0%	3.9%
	英國	核心CPI(年比)	Dec	5.1%	5.1%
	美國	MBA 貸款申請指數	Jan 12	10.4%	9.9%
	美國	先期零售銷售(月比)	Dec	0.6%	0.3%
	美國	工業生產(月比)	Dec	0.1%	0.2%
	紐西蘭	REINZ房屋銷售(年比)	Dec	14.1%	12.2%
	紐西蘭	食品價格(月比)	Dec	-0.1%	-0.2%
	日本	核心機器訂單(月比)	Nov	-4.9%	0.7%
01/18 星期四	澳洲	就業變動	Dec	-65.1k	61.5k
	澳洲	失業率	Dec	3.9%	3.9%
	日本	工業生產(月比)	Nov F	-0.9%	-0.9%
	美國	新屋開工	Dec	1460k	1560k
	美國	首次申請失業救濟金人數	Jan 13	187k	202k
	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Dec	43.1	46.7
	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	2.6%	2.8%
	日本	第三產業指數(月比)	Nov	-0.7%	-0.8%

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Financial Calendar

財經月曆

1

資料來源：彭博、南華資料研究

日期時間	國家/地區	活動	觀察期	實際	前期
01/19 星期五	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	Dec	-3.2%	1.3%
	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	Dec	-2.4%	0.1%
	美國	密西根大學市場氣氛	Jan P	78.8	69.7
	美國	成屋銷售	Dec	3.78m	3.82m
01/22 星期一	香港	綜合CPI(年比)	Dec	2.4%	2.6%
	美國	領先指數	Dec	-0.1%	-0.5%
01/23 星期二	日本	日銀政策餘額利率	Jan 23	-0.100%	-0.100%
	新加坡	CPI(年比)	Dec	3.7%	3.6%
	紐西蘭	CPI(季比)	4Q	–	1.8%
01/24 星期三	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Jan P	–	47.9
	法國	HCOB法國製造業採購經理人指數	Jan P	–	42.1
	法國	HCOB法國服務業採購經理人指數	Jan P	–	45.7
	法國	HCOB法國綜合採購經理人指數	Jan P	–	44.8
	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Jan P	–	43.3
	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	Jan P	–	46.2
	美國	MBA 貸款申請指數	Jan 19	–	10.4%
	加拿大	加拿大央行利率決策	Jan 24	–	5.00%
	美國	標普全球美國製造業PMI	Jan P	–	47.9
01/25 星期四	香港	出口(年比)	Dec	–	7.4%
	德國	IFO企業景氣指數	Jan	–	86.4
	德國	IFO預期	Jan	–	84.3
	美國	GDP年化(季比)	4Q A	–	4.9%
	美國	躉售存貨(月比)	Dec P	–	-0.2%
	美國	耐久財訂單	Dec P	–	5.4%
	美國	首次申請失業救濟金人數	Jan 20	–	187k
	美國	新屋銷售	Dec	–	590k
01/26 星期五	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jan	–	2.1%
	新加坡	工業生產(年比)	Dec	–	1.0%
	美國	個人所得	Dec	–	0.4%
	美國	個人支出	Dec	–	0.2%
01/29 星期一	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	Dec	–	-1234m
01/30 星期二	日本	失業率	Dec	–	2.5%
	日本	求才求職比率	Dec	–	1.28
	澳洲	零售銷售(月比)	Dec	–	2.0%
	法國	GDP(季比)	4Q P	–	-0.1%
	英國	抵押債許可件數	Dec	–	50.1k
	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jan	–	110.7
	英國	全國房價(月比)	Jan	–	0.0%
	英國	全國房價未經季調(年比)	Jan	–	-1.8%
	日本	工業生產(月比)	Dec P	–	-0.9%
	澳洲	CPI(季比)	4Q	–	1.2%
	澳洲	CPI(年比)	4Q	–	5.4%
	中國	製造業PMI	Jan	–	49
	法國	CPI(年比)	Jan P	–	3.7%
	台灣	GDP年比	4Q A	–	2.32%

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Financial Calendar

1

資料來源：彭博、南華資料研究

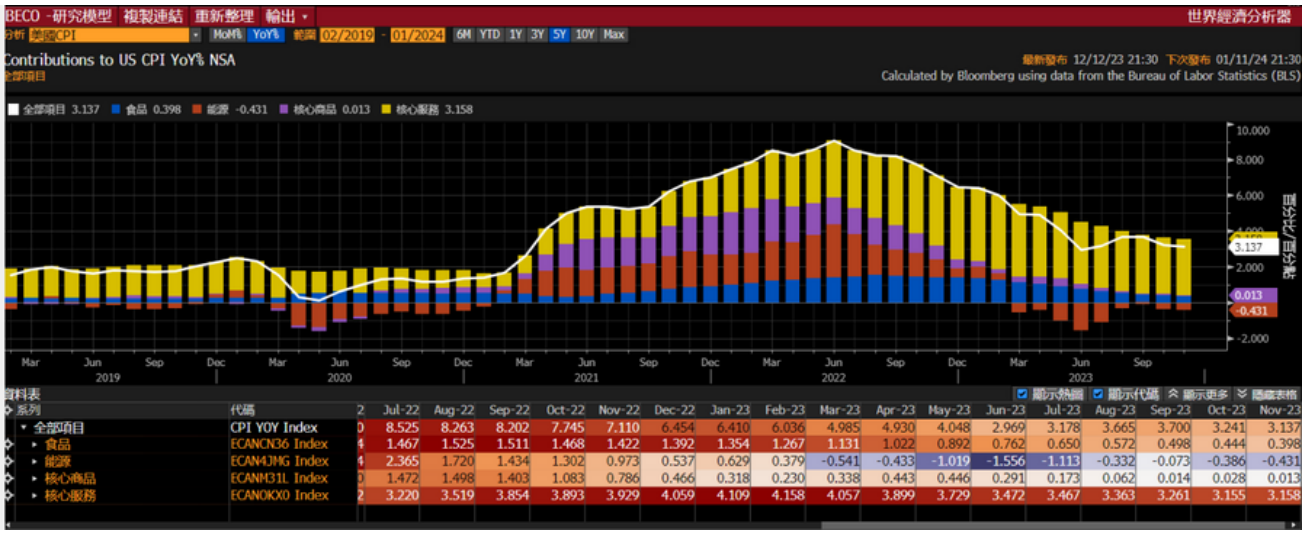
日期時間	國家/地區	活動	觀察期	實際	前期
01/31 星期三	香港	GDP年比	4Q A	--	4.1%
	德國	失業人口變動(千)	Jan	--	5.0k
	美國	MBA 貸款申請指數	Jan 26	--	--
	德國	CPI(年比)	Jan P	--	3.7%
	德國	CPI(月比)	Jan P	--	0.1%
	美國	ADP 就業變動	Jan	--	164k
	加拿大	國內生產毛額(月比)	Nov	--	0.0%
	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Jan	--	46.9

Theme 01

Expectations for interest rate cuts are overly optimistic

減息預期過分樂觀

要知道現時的減息預期是否過分樂觀，我們需要從幾個不同的數據去參考：



系列	代碼	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
全部項目	CPI YOY Index	8.525	8.263	8.202	7.745	7.110	6.454	6.410	6.036	4.985	4.930	4.048	2.969	3.178	3.665	3.700	3.241	3.137
食品	ECANCN36 Index	1.467	1.525	1.511	1.468	1.422	1.392	1.354	1.267	1.131	1.022	0.892	0.762	0.650	0.572	0.498	0.444	0.398
能源	ECAN4JMG Index	2.365	1.720	1.434	1.302	0.973	0.537	0.629	0.379	-0.541	-0.433	-1.019	-1.556	-1.113	-0.332	-0.073	-0.386	-0.431
核心商品	ECANM31L Index	1.472	1.498	1.403	1.083	0.786	0.466	0.318	0.230	0.338	0.443	0.446	0.291	0.173	0.062	0.014	0.028	0.013
核心服務	ECANOKX0 Index	3.220	3.519	3.854	3.893	3.929	4.059	4.109	4.158	4.057	3.899	3.729	3.472	3.467	3.363	3.261	3.155	3.158

首先，從美國的通脹（CPI）去看，粘性仍然存在。如上圖所示，我們不難發現如能源、食品和商品等細分部分對通脹的貢獻已經開始變得微弱，能源部分對通脹的貢獻也已經變成負數，反而對於壓制通脹有正面作用。現時仍然支撐通脹的主要部分主要為服務業。

系列	代碼	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
核心服務	ECANWSOU Index	5.539	6.065	6.650	6.745	6.818	7.049	7.156	7.259	7.129	6.838	6.567	6.150	6.117	5.899	5.690	5.495	5.471
居所	ECANSY0F Index	3.228	3.544	3.758	3.942	4.063	4.297	4.514	4.653	4.710	4.667	4.639	4.522	4.459	4.227	4.172	3.936	3.825
水、污水及垃圾收集服務	ECAN1UAI Index	0.083	0.089	0.095	0.092	0.096	0.095	0.096	0.100	0.102	0.102	0.107	0.106	0.108	0.107	0.096	0.098	0.098
家居運作	ECAN69DT Index																	
醫療保健服務	ECANGZPX Index	0.616	0.685	0.787	0.659	0.529	0.498	0.363	0.262	0.129	0.054	-0.005	-0.086	-0.179	-0.253	-0.313	-0.230	-0.101
運輸服務	ECANW8SK Index	0.942	1.111	1.401	1.469	1.395	1.418	1.422	1.428	1.365	1.104	1.023	0.831	0.905	1.029	0.902	0.919	0.999
休閒娛樂服務	ECANCDDL Index	0.259	0.241	0.229	0.217	0.298	0.316	0.318	0.349	0.327	0.349	0.314	0.320	0.335	0.328	0.343	0.304	0.255
教育及通訊服務	ECANSLQQ Index	0.156	0.154	0.134	0.128	0.216	0.233	0.263	0.269	0.302	0.289	0.256	0.219	0.248	0.231	0.217	0.202	0.118
其它個人服務	ECAN9ITN Index	0.149	0.144	0.148	0.141	0.158	0.133	0.129	0.128	0.129	0.156	0.164	0.159	0.147	0.157	0.167	0.164	0.152

若從核心服務中的細項觀察，升幅最大的是住宅租金、運輸服務、休閒娛樂等。其中，租金的粘性十分強，雖然相比22/23年有所回落，但回落的速度越來越慢，顯示加息未必對於租房的價格有壓制作用。

資料來源：彭博、南華資料研究

系列	代碼	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
總計	NFP YOY Index	568	352	350	324	290	239	472	248	217	217	281	105	236	165	262	150	199
政府	ECAN56JA Index	75	46	6	25	62	7	119	55	60	38	26	19	91	51	63	65	49
礦業及伐木業	ECANMAYU Index	6	-2	2	3	8	4	4	1	2	5	3	-1	2	0	1	0	-1
營建	ECANRXTD Index	24	8	16	17	19	26	26	14	-9	11	25	29	12	30	9	25	2
製造	ECANX8NS Index	41	31	26	37	14	6	11	3	-12	9	-4	4	-2	-2	11	-35	28
交易、運輸及公用事業	ECAN4GFL Index	46	60	7	31	-84	36	61	36	3	-17	48	-48	20	-28	31	-5	-35
資訊	ECANQ9RK Index	13	8	3	3	13	-9	-23	-8	3	3	-4	-10	-19	-22	-6	-19	10
金融活動	ECAN9C4V Index	14	9	2	18	11	4	-1	0	-5	27	13	2	15	1	0	-5	4
專業及商業服務	ECANLLKT Index	77	48	48	36	0	23	44	21	45	48	45	-1	-29	8	-17	2	-9
教育及醫療服務	ECANF05T Index	127	92	80	85	95	71	111	64	70	77	88	79	104	105	86	83	99
休閒及餐旅業	ECANYZH7 Index	113	48	139	61	123	58	99	57	46	11	28	26	38	8	76	42	40
其它服務	ECANH9RY Index	32	4	21	8	29	13	21	5	14	5	13	6	4	14	8	-3	12

返回目錄

資料來源：彭博、南華資料研究

南華金融集團
South China Financial

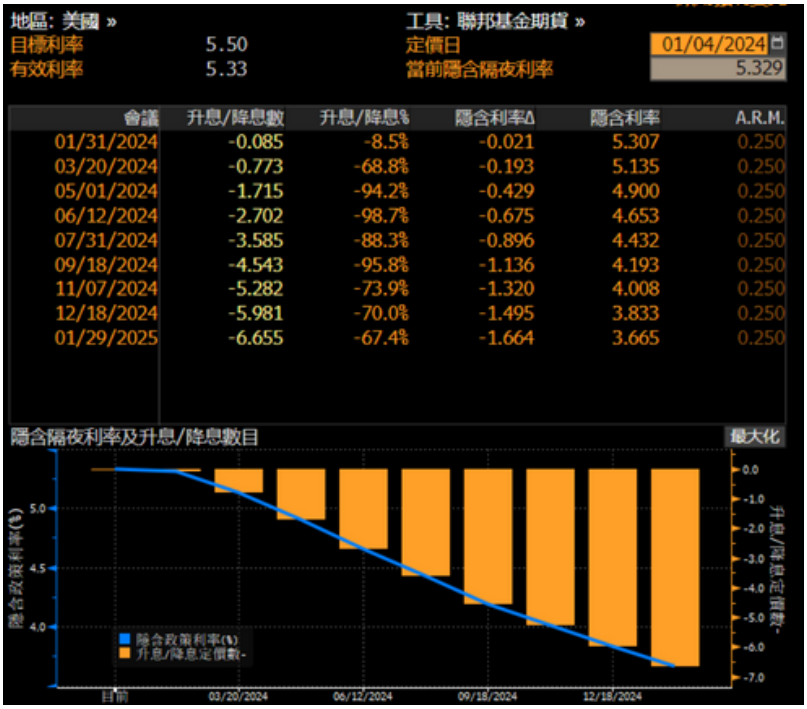
Theme 01

Expectations for interest rate cuts are overly optimistic

減息預期過分樂觀

從非農業就業人口變動中也可以看到，休閒及餐旅業、教育及醫療服務和政府等的就業人數一直維持強勁，和CPI數據當中的數據相當吻合。服務業的就業人數較多，顯示該行業人手短缺，並且企業願意花更多錢招聘員工。

難聽點說，早前加息的原因就是因為人們消費能力太強，需要降低資金流動的速度來令“人們變窮”，繼而壓制將會過熱的經濟。根據上述這些數據，現時通脹的確得到有效的控制，但要完全把通脹降低至2%的目標水平並不是這麼容易的事情。我們認為美聯儲現時投鼠忌器，如果繼續加息，的確可以將通脹壓至2%，但也會犧牲經濟增長；減息的話，雖然可以改善經濟增長，大家也會鬆一口氣，但可能將辛苦控制的通脹從新推升。因此我們預料繼續加息的可能性不高，但2024年上半年減息的幾率也同樣不高。利率可能會在525至550基點維持一段較長的時間。



現時的利率期貨顯示市場預料2024年美聯儲將會減息6次，我們認為是癡人説夢。下半年能減個一兩次就已經很好了。另外，就算美聯儲真的減息，也是因為看到市場存在一些系統性風險才會動手。屆時股市可能已經因為系統性風險的因素而下跌。過分執著於減息會刺激市場大漲並不是明智的選擇。

資料來源：彭博、南華資料研究

南華金融集團
South China Financial

Theme 02

What else besides tech stocks?

除了科技股，還有什麼？

股市方面，除了科技股真的很難找到其他有驅化劑的行業。市場上僅剩餘仍然錄得資金流入並且呈現上漲趨勢的板塊著實不多。以市場上最具代表性的行業ETF作比較，漲幅排名前三的分別是科技、通訊服務和非核心消費ETF。科技行業ETF當然不用說，主要成分為“科技七雄”為主的科技股。去年表現之迅猛相信也不用多說。而表現最好的這三隻ETF裡面主要的權重均是亞馬遜（AMZN）、英偉達（NVDA）、微軟（MSFT）、谷歌（GOOG）、蘋果（AAPL）等，因此也可以說股份漲幅很多都是集中在龍頭的科技股上。

金融系統性風險、房地產泡沫和供款危機、消費降級等問題影響著多個板塊的不同企業。只有少數擁有極高用戶粘性的公司才能夠倖免於難。每個板塊均有屬於自己的基本面問題，但科技股仍然擁有人工智能概念，透過推出新的人工智能產品、AI個人電腦、AI晶片等來維持盈利增長，這是其他板塊無法媲美的。因此到了2024年的第一季度，我們仍然認為美股科技板塊是大家必須關注的重點之一。

返回目錄

資料來源：彭博、南華資料研究

南華金融集團
South China Financial

Theme 03

Is the Crypto craze over?

加密貨幣狂潮結束？

美國證券交易委員會已通過加急模式批准了現貨比特幣ETF上市交易，并授權11隻ETF於當地時間周四開始上市交易。市場憧憬比特幣現貨ETF的成立將會引導部分傳統資金透過ETF買入實貨比特幣，對實貨比特幣市場造成刺激。但因為消息已經在市場上已經盛傳已久，因此市場在ETF推出前的前夕已經完全將消息的利好情緒反應到市場的價格上去。而ETF真正推出的時候，就已經看到比特幣為首的加密貨幣出現明顯的調整狀況。

另外，預計比特幣將會於今年的5月1日產量減半，屆時比特幣的產量將會下降但後台計算的服務費將會增加。比特幣的需求將會出現明顯增長。由於這個消息是完全公開透明的，因此情況或許會和上次ETF被批准的行情類似。

除此之外，由於比特幣的ETF已經被美國證券交易委員會批准，市場有部分人士憧憬5月份將會迎來以太幣的ETF出爐。資金或許會由加密貨幣龍頭比特幣流向龍二的以太幣。

去年，比特幣升幅達到驚人的157%，雖然風險甚高，但比特幣的地位已經不可以同日而語。以前或許很多人會覺得加密貨幣就是個騙局。但細心思考，究竟何為騙局？保險是騙局嗎？衍生工具和股票又是騙局嗎？所有資產均是由資金堆砌而成，而資金的流動代表了投資者的信心。一個騙局直到被戳破之前，沒人知道它是否真的是一個騙局。從技術分析的角度看，我們不需要過多的去了解究竟它是否一個騙局。更重要的是研究現在的人是否仍然相信它，而如果它真的是一個騙局，你不要成為最後一個逃跑的人。

加密貨幣已經成為了一個新的資產類別，而不是一個冷門的另類投資。越來越多的金融機構都在加密貨幣的領域佈局。隨著更多資金的進入，就算加密貨幣是一個騙局，短期爆破的幾率也相對低。

我們並不是強烈推薦加密貨幣相關的投資，但我們必須跟上這個每刻都在變動的金融和科技世界。否則將會錯失很多機會。加密貨幣在不同的層面均有應用，也對於支付、半導體、電子等不同的領域有非常大的影響，就算不合大家的口味，必須了解。

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Theme 04

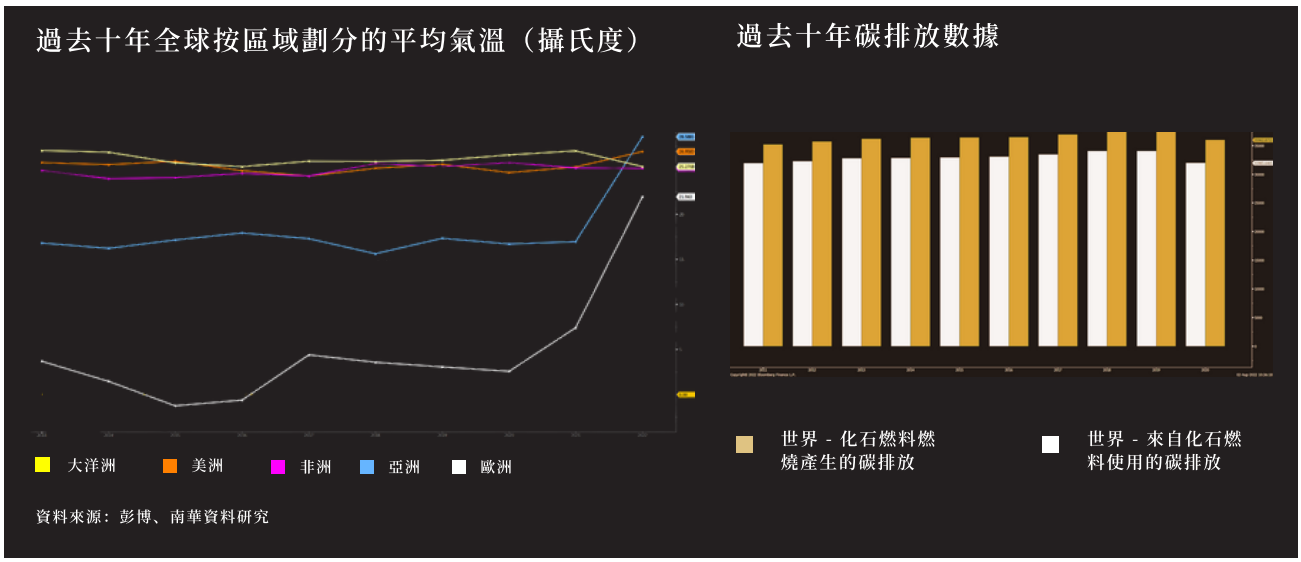
ESG Investment Newsletter

ESG投資快訊

《中國上市公司ESG行動報告（2022-2023）》於2023年8月16日在杭州由每日經濟新聞與中央財經大學綠色金融國際研究院聯合發佈。報告顯示，截至2022年12月31日，中國ESG公募基金共有624隻，總規模約為5182億元，儘管相對於全市場公募基金約26萬億元的總規模比例較小，但總體市場規模繼續增長。

阿里巴巴集團在2023年的自身運營淨排放量為468.1萬噸，同比下降12.9%；自身運營減碳量則為141.9萬噸，同比增長128.9%。此外，阿里巴巴還賦能和帶動平臺生態減碳量達2290.7萬噸。

ESG正成為改革後阿里巴巴與業務集團之間的價值紐帶。報告還指出，ESG目標將成為業務集團與業務公司CEO的一項考核指標，與績效和薪酬直接掛鉤。



返回目錄

資料來源：彭博、南華資料研究

南華金融集團
South China Financial

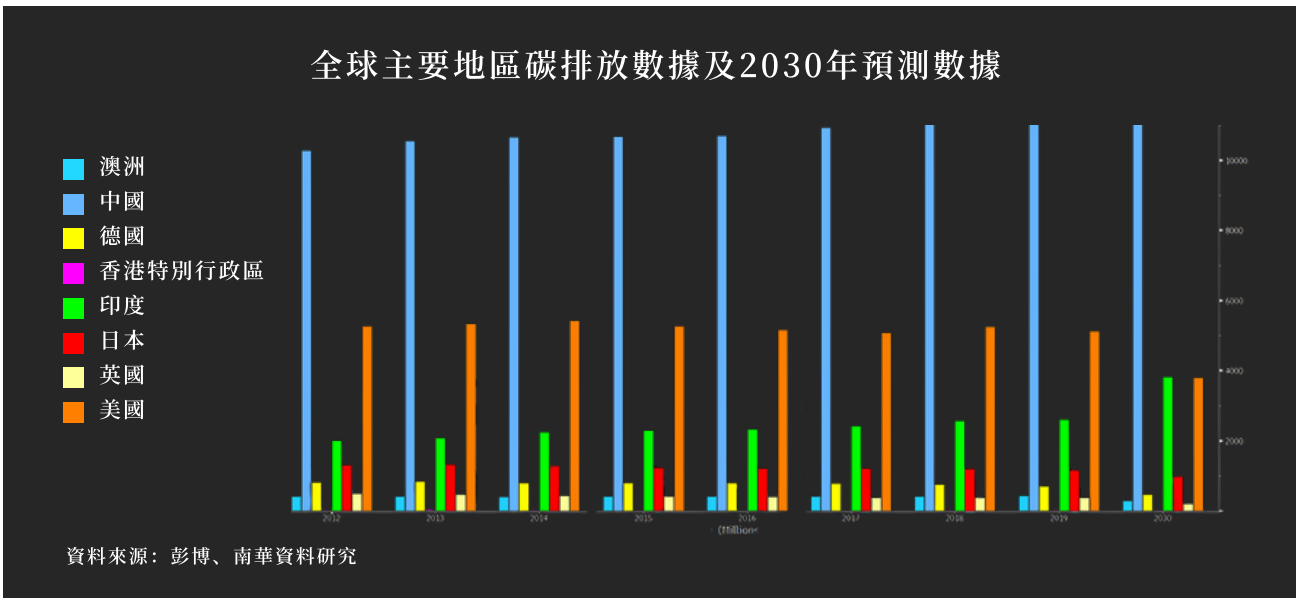
Theme 04

ESG Investment Newsletter

ESG投資快訊

隨著中國經濟模式向品質和可持續發展轉型，環境、社會和企業治理（ESG）受到了中國政策制定者、企業和投資者的高度關注。 據富達國際的一份報告顯示，近三分之二（64%）的受訪企業已定期發佈年度ESG報告，其餘29%計劃在未來三年內開始發表年度ESG報告，這意味著到2026年，將有93%的企業發佈年度ESG報告。 此外，該報告還發現，53%的受訪內地企業表示曾發佈ESG、企業社會責任（CSR）或可持續發展戰略報告，或曾在官網上公佈相關信息。 儘管尚未發佈ESG報告的中國企業也在努力實現這一目標，但18%的受訪企業計劃在未來公佈其ESG發展策略，29%表示將ESG視為企業內部發展的重點。

此外，企業加強ESG部署也是為了回應市場需求。 該報告指出，47%的受訪者表示制定ESG發展策略是為了滿足客戶需求，44%旨在回應投資者期望。 這説明市場期望在塑造企業行為方面正佔據越來越重要的位置。 另外，37%的受訪企業認為政府推動是關鍵驅動因素。



返回目錄

資料來源：彭博、南華資料研究

Market Overview

市場概覽

3至6個月的投資觀點

低 中 高

資產類別	投資觀點	
環球股市	中性	美國消費和就業數據仍然強勁，加上人工智能題材點燃市場對科技股樂觀情緒。預料首季度行情將會繼續，小心高估值股份業績不及預期。
環球債市	偏高	債券防守力較股票高，我們預料下半年美聯儲有機會減息從而拉升債券市場，投資級別債券吸引力較大。
商品市場	中性	黃金防守力高，預料減息將會對美元有負面影響，提振黃金。原油仍然疲弱，經濟增長放緩導致原油需求降低。

返回目錄

Market Overview

市場概覽

3至6個月的投資觀點

低 中 高

股市	投資觀點	
美國	中性	大型科網股開始出現增長放緩的情況，資金或轉向其他市場或二線股份，但預料人工智能概念股將會持續表現。
中國內地	中性	復甦情況有所改善，加上內房情況已經很大程度上反映在估值上，若中美關係出現突破將會迎來修復。
香港	偏低	成交極度低迷，市場憧憬政府將會推出更多刺激交易額的措施，但重點將會在中美關係修復和地緣政治上。如果情況有所改善，或迎來較大的修復空間。
亞洲新興市場	偏高	日本、印度、台灣和韓國等市場持續錄得資金流入。因為美元高企，導致亞洲國家幣值低，相對有利出口。尤其留意日本股市。
歐元區	中性	加息週期尾聲，資金繼續靠攏龍頭企業。歐洲企業估值較美國低，部分績優股將會出現機會。
英國	中性	加息週期尾聲，資金繼續靠攏龍頭企業。歐洲企業估值較美國低，部分績優股將會出現機會。

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Adapt our strategy to your needs
讓我們的策略切合您的需要

Market Overview

市場概覽

3至6個月的投資觀點

低 | 中 | 高

商品	投資觀點	
黃金	偏高	若減息週期開始，美元下跌將會有利黃金。
石油	偏低	經濟仍然處於衰退週期，石油需求較低。

債市	投資觀點	
美國	偏高	加息和縮表的影響已經很大程度上反映在估值上。仍然需要注意金融系統潛在的風險，但部分優質的企業債和國債已經因為利率預期見頂而開始觸底，開始出現佈局機會。
歐洲	中性	加息和縮表的影響已經很大程度上反映在估值上。仍然需要注意金融系統潛在的風險，但部分優質的企業債和國債已經因為利率預期見頂而開始觸底，建議留意投資級別的大型企業債券。
新興市場（美元）	中性	美國利率預期見頂，將會有利債價，但必須細心挑選個別板塊。
新興市場（本幣）	中性	美國利率預期見頂，將會有利資金流入新興市場。
亞洲市場	偏高	美國利率預期見頂，將會有利資金流入亞洲市場。
中國市場	偏高	內房問題緩解，加上美國利率預期見頂，有利優質發行人的債券價格復甦。
國際高收益債券市場	中性	經濟衰退或導致部分高收益債券違約，需謹慎選擇標的。

返回目錄

Global Market Product

環球產品資訊

資料來源：晨星、奕豐
資料日期：2023年11月6日
參考貨幣：美元

名稱	年至今%	5日%	1個月%	3個月%	1年%	3年期報酬標準差
富達基金-環球股息基金	1.42	0.47	1.62	8.76	10.19	10.7
聯博-優化波動股票基金	1.61		2.14	11.76	17.21	14.01
施羅德環球基金系列-環球股票	0.48		1.21	13.41	17.02	16.33
富達基金-美國基金	-0.70	0.34	-0.55	7.79	7.87	14.84
摩根美國基金	2.39		2.93	15.55	31.36	16.21
Allianz US Equity Fund	2.94		3.86	12.51	29.08	16.35
木星JGF歐洲成長型基金	-1.83	0.52	-1.29	12.30	11.23	18.29
貝萊德環球基金-歐洲股票收益	-1.33	0.11	-0.80	9.87	9.55	13.76
JPM基金-歐洲基金	-2.09	-0.28	-1.51	11.54	7.78	17.85
摩根東協基金	-3.70	-2.45	-1.43	3.20	-9.11	13.87
富達基金-東協基金	-2.47	-2.14	-0.38	4.09	-8.52	13.07
安聯東方入息基金	0.10	0.89	2.12	13.11	3.55	20.92
首域香港增長基金	-12.83	-8.17	-8.79	-13.22	-34.51	24.55
abrdn SICAV I- China A Shar	-10.10	-3.12	-6.82	-9.54	-39.19	23.72
摩根中國先驅A股基金	-10.58	-3.36	-6.71	-10.45	-38.77	21.02
未來資產全球『搜．選』基金-	1.41	-1.66	3.02	11.25	19.18	13.47
施羅德環球基金系列-拉丁美洲	-5.42	-3.23	-4.14	15.20	12.44	23.57
BGF Natural Resources Fund	-7.94	-4.48	-8.51	-5.46	-13.91	21
貝萊德世界礦業基金	-10.20	-5.33	-10.34	0.85	-19.26	27.53
路博邁投資基金 - NB美國房地	-3.65	-2.00	-2.74	17.85	-3.83	21.47
富達基金-亞洲債券基金	-1.48	-0.55	-0.85	5.17	-4.89	9.46
匯豐投資基金信託-亞洲債券基	-1.16	-0.56	-1.13	5.04	-4.51	6.8
首域環球傘型基金-首域亞洲優	-1.83	-0.84	-1.68	6.21	-4.06	7.02
貝萊德全球基金-美元高收益債	-0.23	-0.23	-0.23	6.65	1.41	8.29
貝萊德環球高收益債券基金	0.00	-0.17	-0.17	6.32	1.55	8

返回目錄

權益披露：分析員莫灝楠(CE:BLK652)及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。

披露：本報告是由南華資料研究有限公司的研究部團隊成員（分析員」）負責編寫及審核。分析員特此聲明，本報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對報告內所述的公司（「該公司」）及其證券的個人意見。根據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有(1)在本報告發出前30日內曾交易報告內所述的股票；(2)在本報告發出後3個營業日內交易報告內所述的股票；(3)擔任報告內該公司的高級人員；(4)持有該公司的財務權益。分析員亦聲明過往、現在或將來沒有、也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到或同意得到直接或間接的報酬、補償及其他利益。

南華金融控股有限公司包括其從事“金融業務”之子公司或其關聯公司(「南華金融」)沒有持有相等於或高於該公司的市場資本值的1%或該公司就新上市已發行股本的1%，“金融業務”於本報告內的定義是投資銀行、自營交易或莊家和經紀代理業務。南華金融的董事、行政人員及/或雇員並不是該公司的董事或高級人員。南華金融現在沒有亦將不會涉及該公司發行的股票及相關証券的莊家活動，亦沒有在過去12個月內，曾向該公司提供任何投資銀行服務。

重要說明：本此報告和報告中提供的資訊和意見，由南華資料研究有限公司及/或南華金融向其或其各自的客戶提供資訊而準備，並且以合理謹慎的原則編制，所用資料、資訊或資源均於出版時為真實、可靠和準確的。南華資料研究有限公司對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面，無論明示或暗示，無作出任何陳述或保證。南華資料研究有限公司及/或南華金融，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分本報告或其任何內容，而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能在沒有任何通知的情況下而變動或修改。

本報告不是、也不是為了、也不構成任何要約或要約購買或出售或其他方式交易本報告述及的證券。本報告受版權保護及擁有其他權利。據此，未經南華資料研究有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。投資者參閱此報告時，應明白及瞭解其投資目的及相關投資風險，投資前亦應諮詢其獨立的財務顧問。

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Adapt our strategy to your needs
讓我們的策略切合您的需要

+852 3196 6173 info@sctrade.com

Insurance Express

理財專訊

意外意外，意料之外。面對突如其來發生的意外，輕則手足無措、受傷，重則死亡。意外也許難以避免，但要應付之後所引伸的開支，則可購買意外保有備無患。意外保是一份可受保人因意外導致受傷、死亡或永久傷殘的保險，亦可作為人壽保險保單的附加保障，助受保人及其家人可以應付日常生活及意外帶來醫療開支，令受保人專注康復。雖然醫療保障亦可以覆蓋絕大部份的醫療開支，但亦只能夠提供醫療費上的實報實銷。如受保人因意外而永久傷殘或死亡，一般的醫療保險基本上不會有一筆過的現金賠償。

什麼人適合購買意外保

車禍的發生、在路上被高空硬物擊中等不涉及人為的事故都會被界定為意外事故，亦包括日常意外如扭傷、家居意外、遭遇搶劫導致受傷、交通意外等等，所以任何年齡的人士（包括年輕人）都有機會遇上意外。而從事有機會發生嚴重意外的工作、熱愛運動、小孩及老人，投保意外保更是格外重要。

運動時的受傷風險難以預計，物理治療和脊醫治療的治療費用亦不菲，意外保可為熱愛運動的人士減輕受傷時帶來的經濟損失。

司機和乘客一嚴重交通意外可導致死亡或永久傷殘，個人意外保險一般保障投保人因乘坐公共交通工具或私家車而引致的嚴重受傷或死亡。

小孩活潑好動，稍一不慎則可帶來致命意外。| 老人家行動不便，若身患多種疾病、年紀大，更是難以購買醫療保，一旦發生意外，照顧及治療費用亦十分昂貴。

返回目錄

Insurance Express

保險專訊

影響你意外保險保費的因素

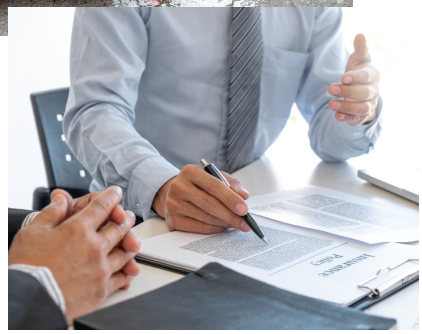
縱使任何人也適合購買意外保，但因應年齡、性別、職業、保額/保障範圍、投保前已知病症及生活習慣等等因素均會影響保費金額。不過，市場上亦有單一主題性的意外保給特定人群，只要符合特別特定條件，即可以用劃一的投保金額投保。部分公司亦不設投保年齡限制，但按不同年齡層的調整保障內容及保額，老人家同小朋友就要注意這一點。

如何選擇意外保

意外保障的賠償金額可分為一筆過發放（一般只保障死亡或重傷，不承保住院、跌打等）或醫療住院費用實報實銷及期限內的每周/每日津貼。如想承保物理治療、跌打、門診治療、針灸等特別治療費用，便要小心了解保險是否承包。

如何進行索償

索償意外保險一般需要提供醫療單據，醫療單據上所寫上的受傷原因及部位，如用錯字眼有機會無法賠償。醫生需要清楚列明其診斷、受傷的成因、病徵和整個治療過程的資料等，越詳細準確更易獲得索賠審批。有時意外未必是所有受傷情況的主因，不少保險公司會更詳細了解清楚受保人是否真的因意外而引致受傷。如有專業且經驗豐富的人員協助你跟進發生意外之後的一切細節更可大大減輕索償時的繁複手續。



立即聯絡南華財富管理為你比較不同意外保，及早為你和你的家人提供意料之外的準備。歡迎聯絡南華財富管理進行查詢。

一對一專人解答 +852 3196 6173 +852 9541 1166

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Adapt our strategy to your needs
讓我們的策略切合您的需要

+852 3196 6173 info@sctrade.com

Insurance Express

保險專訊

精選產品

專為銀髮族而設的意外保

根據統計數據顯示，香港每年約有五位老年患者中就有一位會跌倒，並且其中百分之七十五的患者會遭受頭部創傷和骨折等嚴重後果。在全球的統計數據中亦顯示，跌倒是導致意外受傷致死的主要原因之一。對於肌肉量較少且骨骼較為脆弱的老年患者來說，很多時需要進行手術治療跌倒引致的骨折、頭部受傷甚至癱瘓，甚或其後需要專人全天候照顧，洗費可以相當龐大。

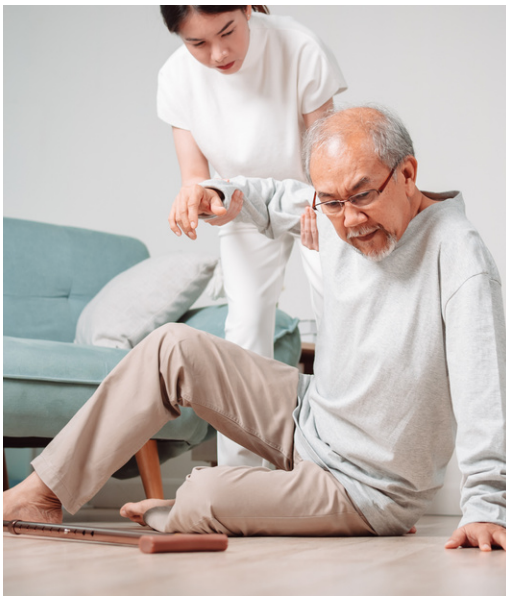
【意外保】為66至75歲提供

高達1,000,000港元/澳門幣 的個人意外保障

- 意外死亡賠償
- 骨折及嚴重受傷賠償
- 意外醫療費用賠償
- 失去日常生活活動能力賠償 *
- 意外住院現金賠償 *
- 深切治療賠償 *
- 醫療器材津貼 *
- 健康檢查計劃
- 環球緊急支援服務
- 身故體恤津貼

*計劃二

立即聯絡南華財富管理了解更多
合符你需求的意外保



受條款及細則約束，詳情請參閱保險公司相關資料

免責聲明
資料只供參考，不構成向任何人士提供任何形式的建議或意見，亦不可視為專業意見，並且不可按照此單張任何資料行事，如有任何相關疑問，請諮詢獨立專業意見。
此單張只供於香港境內派發，只提供一般簡介，並不是保單合約。以上計劃的保費、付款方式、利率、產品風險、不保事項及重要信息等，均以保單的條款為準。如欲索取有關產品詳細條款及細則，歡迎聯絡你的客戶經理。
南華金融集團旗下的南華財富管理有限公司（南華財富管理）是於香港註冊成立之有限公司並持有有效的保險經紀公司牌照。本頁由南華財富管理發出。

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

Contact Us

聯絡我們

地址	中環花園道壹號中銀大廈28樓
電話	(852) 3196 6040
傳真	(852) 2845 5765
網址	www.sctrade.com
電郵	info@sctrade.com

返回目錄

返回目錄

南華金融集團
South China Financial

個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財