

## 四大因素推動股市

環球股市今年整體上升，根據彭博資訊，截至今年 8 月 28 日，MSCI 世界指數錄得約 16% 的總回報。美國股市表現領先，標普 500 指數錄得 18% 的總回報，香港股市則相對落後，恆生指數以港元計的總回報為 7%。美國貨幣政策轉變、地緣動盪局勢升溫以及美國 11 月大選皆可能觸發市場波動，故我們經常強調分散投資，期望減低市場震盪對組合的影響。

近期不少投資者問到，美國股市節節上升，香港股市表現相對落後，美國和香港應如何取捨？其實，投資者應按個人的投資年期以及風險承受能力選擇適合的市場。月供投資而言，投資年期尤其重要，如果投資年期不足以覆蓋市場周期，便未必能夠受惠平均成本法的優勢。若以往績作參考，歐美等成熟市場的投資周期較港股短，理論上較容易讓月供投資者完成整個投資周期。

若不計及投資年期和風險承受能力，純粹市場之間相比，又應該怎樣選擇？行內股票分析員一般會利用「由上而下」或「由下而上」的方式選股。「由上而下」方式選股，意思是會先從全球宏觀經濟著手，然後審視不同的地區、市場，從中發掘具吸引力的投資。選好市場後，則會針對個別看好行業，再「向下」發掘行業中的公司價值。相反，「由下而上」則著重看個別公司的投資價值，再對有關行業建立投資觀點，相對上不會過於留意宏觀經濟環境。如果我們要比較不同股市的投資前景，應循「由上而下」的方式分析。但普羅投資者不是股票分析員，筆者在此簡單歸納四個推動股市上升的因素——宏觀經濟、企業盈利、估值、投資情緒/資金流。

表: 推升四大股市的因素

1. 宏觀經濟	當整體經濟擴張、失業率低、消費力強，股市亦較具動力
2. 企業盈利	企業盈利增會增加投資者信心，推動投資者對股份需求，令價格上升
3. 估值	但股份價格被推升，估值會變得昂貴，令某些投資者卻步。一般而言，估值偏低會吸引投資者「執平貨」
4. 投資情緒/資金流	投資情緒佳，會吸引投資者資金流入股市，爭取高回報。資金流反映市場對股份需求，是令價格上升的關鍵

資料整理: 永明資產管理

筆者認為，美股今年的升幅，主要是經濟狀況理想和企業盈利推動；港股今年亦上升，或是受惠估值偏低和資金流入。兩者升市的推動力不盡相同，故也毋須取捨，組合同時納入兩個股市，也可達到分散投資的效果。

本文在 2024 年 9 月 6 日於經濟通 ET Net 網站首次發表  
( <https://sunlife.co/www-mpf-fac224> )



## 香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。