

PCSFG

# Heritage Account

## 2022 第三季全球投资指引

● 本季投资主题 - 高通胀持续与隐忧 ●

Heritage  
HK · SG



PCSF

私人  
财富  
咨询

投资

资产管理

保障

储蓄/债券

财务计划

全球  
健康保健



PC Financial (SG) Pte. Ltd.

寶鉅金融（新加坡）有限公司

让您实现梦想 您的财富好管家

f PC Financial - SG

📍 80 Raffles Place #29-01 UOB Plaza 1 Singapore 048624

in PC Financial (SG)

☎ +65 6822 6818

🌐 www.pcfinaical.sg

✉ admin@pcfinaical.sg

新加坡金融管理局 (MAS) 认可：

资本市场服务牌照 (编号 CMS101106) ; 财务顾问执照 (编号 FA100062)

寶鉅證券金融集團成員

免责声明：本文件所载之内容并不构成投资的意见或建议。此类信息、材料和内容仅供一般参考。閣下在作出任何投资决策前，您应考虑自己的财务状况、投资目标及经验，并随时寻求专业意见。此广告未经新加坡金融管理局审核。该信息在发布之日是最新的，若如有更改，恕不另行通知。若您有任何问题，请联系您的客户关系经理。

## 目录

前言	P.3
上季市场表现	P.4
上季强弱市场短评	P.4
本季投资主题 – 高通胀持续与隐忧	P.5-P.6
季度市场展望	P.7
本季投资组合建议	P.7
· 抢得先机投资组合	P.8
· 攻守兼备投资组合	P.9
· 稳中求胜投资组合	P.10
市场概况	P.11
· 美国股市	P.11
· 欧洲市场	P.11
· 日本股市	P.12
· 中国股市	P.12
· 北亚市场	P.13
· 东南亚市场	P.13
· 其他新兴市场	P.14
· 债券市场	P.14
产业趋势与展望	P.15
商品趋势与展望	P.16
货币趋势与展望	P.17-P.18
寶鉅證券金融集團的多元投資工具	P.19-P.20

## 前言

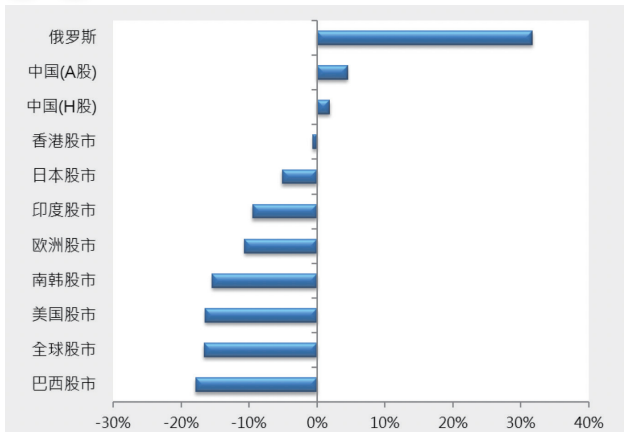
踏入 2022 年，因应全球多个国家采用与「与病毒共存」的开放政策应对新冠肺炎疫情，加上各国民种疫苗接种率持续提升，国与国之间的交流与联系正在迅速恢复，而新冠肺炎疫情对全球各经济体的影响亦正在淡化。可惜的是，全球经济复苏的进程并未如预期般的理想。2022 年 2 月，俄罗斯与乌克兰正或爆发战争，除了令地缘政治风险急升外，亦使另一头猛兽变得更为猖獗，所指的正是通胀。

受累疫情导致的人力短缺以及供应链中断等问题影响，原材料的价格及企业的成本正在飞速上升，加上两个大宗商品出口大国于年内开战，更令原材料供应变得更为紧绌，亦进一步推升了通胀。事实上，通胀的问题早于去年年中已经映入各国以及投资者的眼帘，而各地的央行年内亦积极推行各种紧缩货币政策用以打击通胀，惟资源与食品价格依然因各种因素居高不下，令通胀于第二季持续扩张。另一方面，市场亦忧虑紧缩货币政策或会为刚起步复苏的经济带来沉重压力，甚至令环球经济体陷入衰退风险。

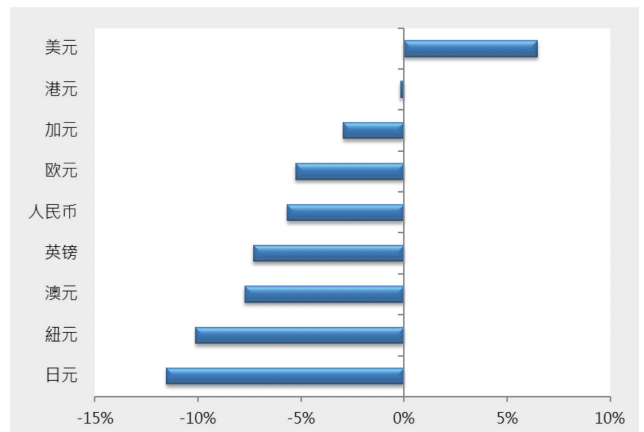
2022 年第三季，地缘政治纷争未见明朗，加上通胀及经济衰退的压力将会继续为市场带来更多的不稳定性，而风险分散在波动市况中尤其重要，作为您的私人专业财富管理顾问，我们致力于不断为客户创造价值的使命。我们旨在通过提供可持续和稳定的回报来保护客户的财富，为客户实现我们的核心使命目标。我们谨慎勤勉的构建资产配置并实施我们的投资策略，在诡谲多变的金融市场局势中为您的财富保驾护航。



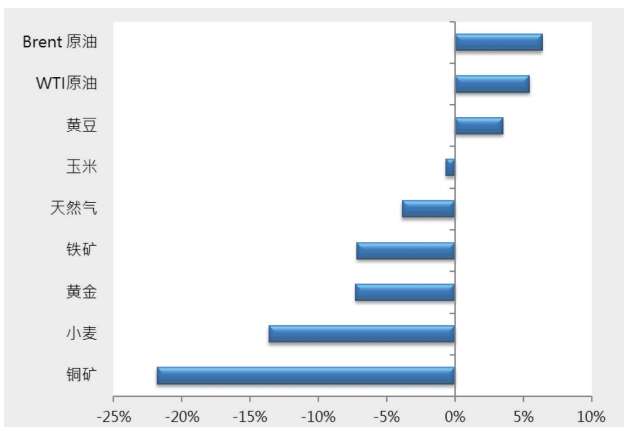
## 上季市场表现



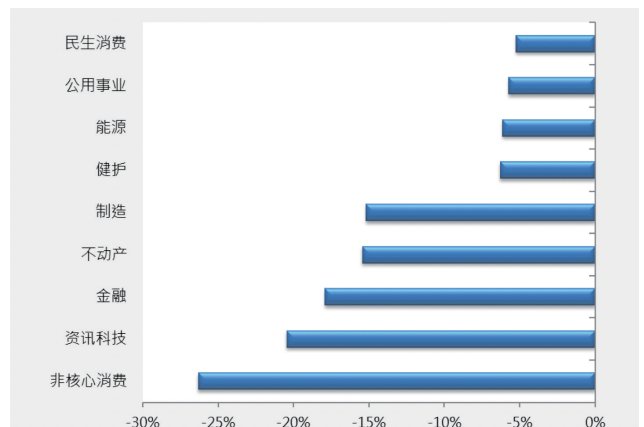
全球股市



主要汇市



商品市场



产业类股

## 上季强弱市场短评

### 强势市场：俄罗斯、美元

由于俄罗斯入侵乌克兰，欧美国家相继对俄国实施多项制裁，包括向来自于俄国进口实施禁令及将部分俄国银行逐出 SWIFT 国际结算系统等，此举严重影响当地企业营运及收入，因此俄罗斯股市于第一季录得颇大的跌幅。随后，为了拯救股市，俄国政府下令禁止卖空及沽售股票，RST 指数于第二季大幅反弹，并录得 31.7% 升幅，跑赢环球主要股市。

此外，美联储多次重申将透过加息以抑制高通胀，投资者对美联储加息预期升温，叠加市场情绪转差，投资者纷纷押注美元继续强势。美汇指数于第二季上升 6.48%，为表现最好的主要货币。

### 弱势市场：铜矿、非核心消费

铜一直被认为是重要工业金属之一，其价格与经济健康状况呈密切相关。环球央行现时急于上调利率以抑制当前的通胀及能源价格飙升导致企业成本增加，且高通胀亦将打压消费者信心及需求，市场担忧经济或将陷入衰退。现时多个经济指标已显示环球经济已逐渐放缓。

铜价于第二季下跌 20.38%，为表现最差的商品。另外，由于美国通胀至今仍然高企，其消费者物价指数于五月同比上升 8.6%，创下近四十年最高记录。市场担忧高通胀及美联储激进加息将不利于需求端，尤其是非核心消费类行业。总结第二季度，非核心消费类板块下跌 9.19%，为表现最差的板块。

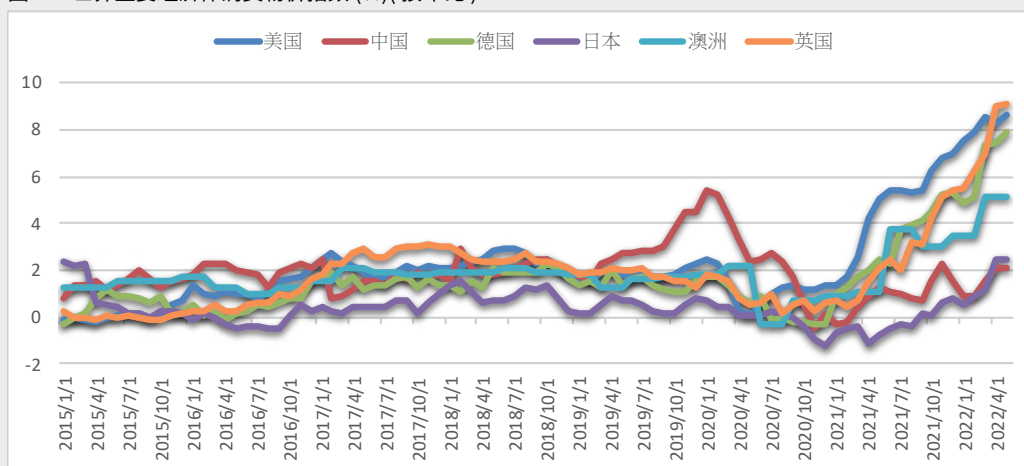
## 高通胀持续与隐忧

### 全球高通胀环境正在持续

纵然自去年开始，市场已逐步将注意力由各国的疫情状况转移到通货膨胀高企的问题之上，但各地通胀在第二季度似乎未见有重大改善，且正在持续创下新高。根据各地政府公布的数据显示，澳洲正面临近 20 年来最高的通胀水平，美国、英国及德国甚至正在面对近 40 以至 50 年来最高的通胀水平（图 1），反映高通胀的问题仍在发酵，而且逼在眉睫。

为何高通胀仍在持续？除了因为劳动力未及回复至疫情前水平，以应付全球经济复苏带来的需求外，供应链被逼至临界点，令生产出现瓶颈、交付时间延长及价格上升，至使原材料价格出现飞速上涨。加上本年 2 月份俄罗斯及乌克兰两过爆发战事，令供需失衡的问题加剧，战事爆发除了使用国与国之间的供应链中断外，因两国均属大宗商品主要出口国，战争爆发亦代表大宗商品缺少了主要供应端，能源及食品的短缺使物价进一步向上，造成现时成本推动型通货膨胀的环境。

图 1：世界主要经济体消费物价指数 (%) (按年比)



资料来源：彭博、各国政府统计处

### 各国央行的应对策略

面对近数十年来最严峻的通胀环境，各地央行，尤其欧洲及美国等均不敢怠慢。为了压抑物价飞升，多国采用了紧缩货币政策去作应对。首当其冲的美联储采取了极为「鹰派」的取态，于 6 月份的议息会议中加息 0.75% (图 2)，至目前的 1.75%。其他国家如加拿大、英国、瑞士以澳洲等亦有在 6 月份该国的议息会议中跟随其加息步伐。个别国家如匈牙利及捷克甚至加息超过 1 厘以应对现时的高通胀环境。

一直相对鸽派的欧洲央行亦难独善其身，并指将会在本年度 7 月份加息 25 个基点，亦将会是近 11 年来首次进行加息。在众多国家之中，只有通胀压力相对较低的中国及日本在过去一段时间均未对其利率进行变化。

图 2：各国央行利率调整状况

国家	目前利率(%)	变动方向	之前利率(%)	上次利率变动时间
美国	1.75%	↑	1.00%	15/6/2022
加拿大	1.50%	↑	1.00%	1/6/2022
英国	1.25%	↑	1.00%	16/6/2022
波兰	6.00%	↑	5.25%	8/6/2022
瑞士	-0.25%	↑	-0.75%	16/6/2022
澳洲	0.85%	↑	0.35%	7/6/2022
巴西	13.25%	↑	12.75%	15/6/2022
匈牙利	7.75%	↑	5.90%	28/6/2022
捷克	7.00%	↑	5.75%	22/6/2022
挪威	1.25%	↑	0.75%	23/6/2022
中国	3.70%	↓	3.80%	20/1/2022
日本	-0.10%	↓	0.00%	1/2/2016

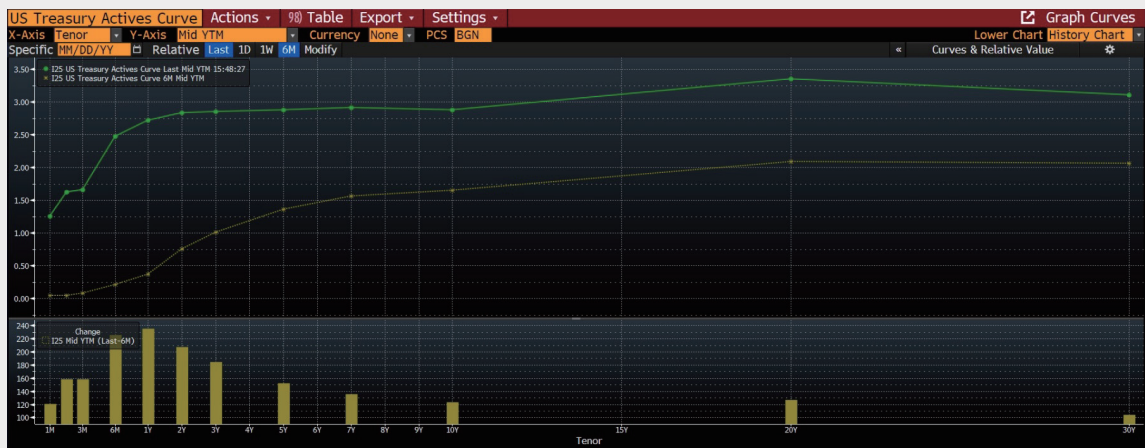
资料来源：各国中央银行

## 高通胀持续与隐忧

### 紧缩货币政策带来的隐忧

面对通胀的冲击，各地央行采取加息、缩减资产负债表等紧缩货币政策固然无可厚非，但全球经济在过去两年间已受新冠肺炎疫情影响早已饱受冲击，其后多国采取了不少刺激经济方案才令全球经济自 2022 年顺利踏入复苏的进程。惟在复苏起步阶段，全球经济体已因高通胀而需要面对紧缩货币政策的环境，如各地央行采取了过份进取的紧缩货币政策，或会大大影响该地的复苏之路，甚或令经济陷入衰之中。

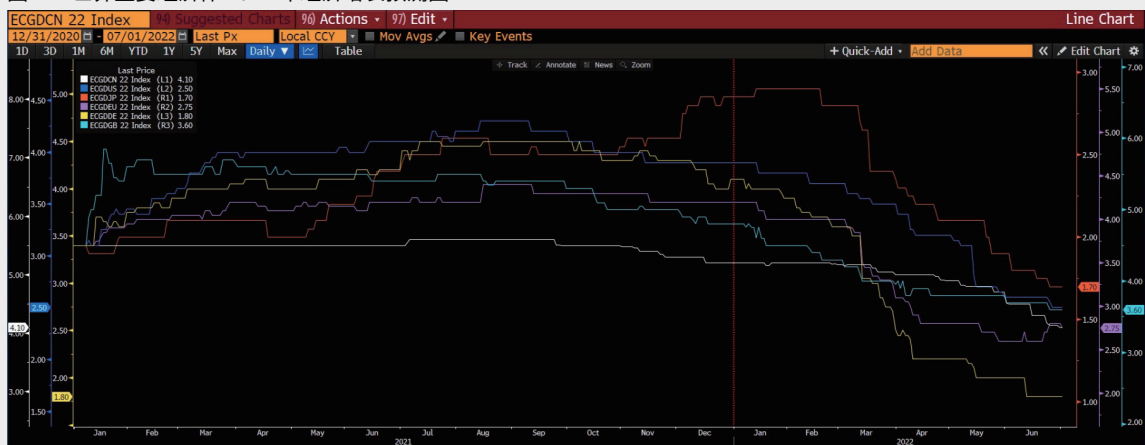
图 3：美国殖利率曲线变化图



资料来源：彭博

事实上，市场亦对经济走向萎缩的问题表示了深切关注。根据市场数据显示，近日美国的殖利率曲线再度出现倒挂的情况 (图 3)，即中长期国债利率低于短期国债利率，除了反映短期资金流动的压力外，亦预示了市场相信美国未来或会迈向衰退之中。

图 4：世界主要经济体 2022 年经济增长预测图



资料来源：彭博

而除了美国外，多个环球主要经济体自踏入 2022 年后，均随时间过去逐步调低了该国家的经济增长预测 (图 4)，当中更有不少国家调升了通胀预期，显示不少国家对自身经济前景的预测不容乐观。

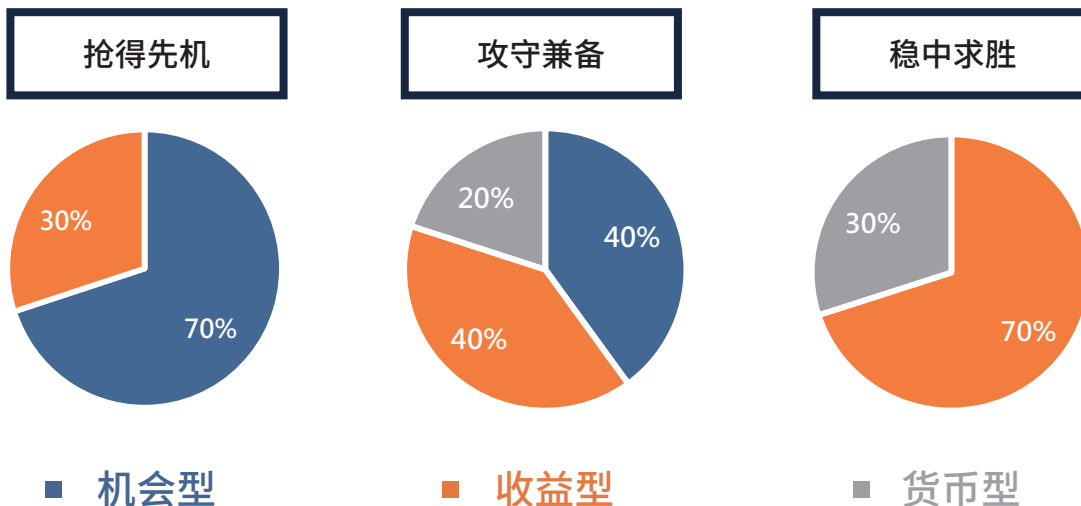
因此投资者在产品的选择上，除了应关注加息周期或会为资本市场带来的压力外，亦同时需要留意潜在的滞胀风险。因此在此等波幅大而前景不明朗的市况中，能达到风险分散以及对冲通胀风险的投资组合及产品将会变得更为重要。

## 季度市场展望

投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
<b>股市</b>						
美国			■			美联储激进加息及市场对经济出现衰退的担忧将给美国股市带来压力
欧洲		■				持续的俄乌战争和通胀上升将继续拖累欧洲股市
日本				■		由于估值吸引和日本央行的超宽松政策，日本股市仍优于其他国家
中国				■		宽松的货币政策及大规模的财政刺激方案将为中国股票提供支撑
北亚			■			全球供应链问题以及持续的半导体短缺将继续提振韩国和台湾市场
东南亚		■				强势美元将给东南亚市场带来压力
其他新兴市场		■				美联储激进加息和地缘政治不确定性将对新兴市场构成下行风险
<b>固定收益</b>						
投资级债券			■			投资者应选择久期低且优质的债券
亚洲债券		■				强势美元将不利于新兴市场债券
不动产相关		■				随着主要央行转向收紧政策，对于房地产行业应保持谨慎
<b>天然资源</b>						
能源				■		供应缺口将继续推高石油和天然气价格
基本金属				■		内地促增长政策将提振基本金属需求
农产品				■		由于俄乌战争持续，小麦价格可能会继续走强

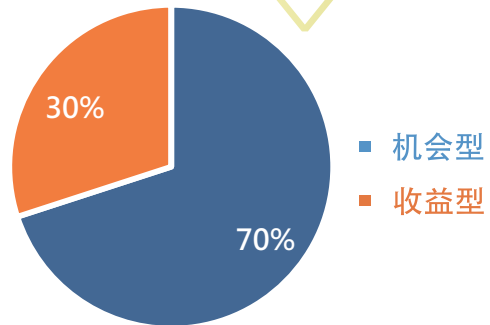
☆ -2 = 降低比重；-1 = 偏低比重；0 = 持平；1 = 偏高比重；2 = 提高比重

## 本季投资组合建议





## 抢得先机投资组合



### 机会型

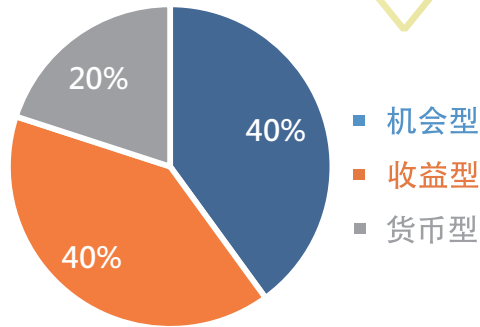
PC 系列基金 / PC Fund * 只供专业投资者				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC潜力组合基金 - B类别	美元	投资香港抵押资产，包括但不限于香港房地产相关资产和证券	香港	KYG695791114
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
贝莱德全球基金 - 天然资源增长入息基金(美元) A2 累算	美元	投资于大部份经济活动从事天然资源行业的公司之股本证券	全球	LU0612318385
富达基金 - 中国内需消费基金 A股 - 累积	美元	投资在中国或香港，从事消费者商品开发、制造与销售的企业	中国	LU0594300179
富兰克林坦伯顿投资基金 - 富兰克林生物科技新领域基金	美元	投资于位于美国的生物技术公司和研发公司的股权证券	美国	LU0109394709
贝莱德全球基金 - 世界矿业基金 (美元) A2	美元	投资于全球各地可持续能源公司的股本证券	全球	LU0124384867
个别股票 / Corporate Stock				
投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
新加坡电信	新元	提供网际网路接入、IPTV、手机和固网电话服务	SGX	Z74.SI
吉利汽车	港元	内地民营汽车制造商	HKEX	175.HK
康菲石油	美元	国际能源公司，从事勘探与生产	NYSE	COP.US

### 收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
软银集团	美元	YTM: 7.556% / 到期日: 永续	6.000%	XS1642682410
渣打集团	美元	YTM: 7.563% / 到期日: 永续	4.750%	USG84228EP90
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
施罗德环球基金系列 - 环球黄金 (美元) A 类股份 累积单位	美元	基金主要投资于黄金行业的公司的股本和股本相关证券	全球	LU1223082196
安本标准 - 多元化收益基金	美元	投资于全球范围内所有允许的投资，包括股票、股票相关证券、投资与非投资级别债券及债券相关证券	全球	LU1124234862

### 焦点基金

## 攻守兼备投资组合



### 机会型

#### PC 系列基金 / PC Fund \* 只供专业投资者

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC潜力组合基金 - B类别	美元	投资香港抵押资产，包括但不限于香港房地产相关资产和证券	香港	KYG695791114

#### 共同基金 / Mutual Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富兰克林入息基金	美元	投资于各类行业的公司股票证券、息率吸引的股份、长、短期债券证券	美国为主	LU0098860793
摩根基金 - 日本股票基金	美元	投资于日本企业	日本	LU0129465034
贝莱德全球基金 - 世界矿业基金 (美元) A2	美元	投资于全球各地主要从事生产基本金属及工业用矿物的矿业及金属公司之股本证券	全球	LU0075056555

#### 交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
Invesco德银农业ETF	美元	追踪德银多元化农业指数超额收益	美国	DBA US
SPDR能源类股ETF	美元	追踪能源精选行业指数	美国	XLE US

### 收益型

#### PC 系列基金 / PC Fund \* 只供专业投资者

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
PC策略布局收益基金 - B类别	美元	主要投资于物业抵押贷款、保单融资和其他放款业务	香港为主	KYG6965A1186

#### 个别公司债 / Corporate Bond

投资目标	币别	投资内容	派息	代码
法国巴黎银行	新元	YTM: 5.005% / 到期日: 2032.07.12	5.250%	FR001400BLE6
瑞士信贷集团	美元	YTM: 7.303% / 到期日: 永续	7.000%	USH4209UAT37
英特尔公司	美元	YTM: 4.674% / 到期日: 2045.7.29	4.900%	US458140AT73

<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。

#### 交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
Invesco德银基本金属ETF	美元	追踪德银Optimum Yield 工业金属指数的超额收益	美国	DBB US
SPDR彭博短期非投资等级债券ETF	美元	追踪美国高收益3.5亿现金支付0-5年2%权重上限指数	美国	SJNK US

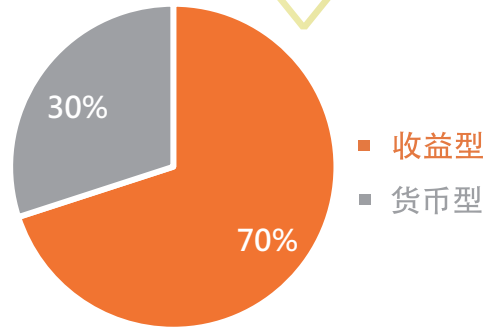
### 货币型

#### 交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
南方东英人民币货币市场ETF	人民币	主要投资于以人民币计值及结算的固定利率债券	中国	3122.HK

### 焦点基金

## 稳中求胜投资组合



### 收益型

#### PC 系列基金 / PC Fund \* 只供专业投资者



投资目标	币别	投资内容	派息	代码
PC潜力组合基金 - A类别	美元	投资香港抵押资产，包括但不限于香港房地产相关资产和证券	5.040%	KYG695791031

#### 个别公司债 / Corporate Bond


投资目标	币别	投资内容	派息	代码
苏格兰皇家银行	美元	YTM: 4.444% / 到期日: 2023.12.19	6.000%	US780097AZ42
华侨银行有限公司	美元	YTM: 3.846% / 到期日: 2024.06.19	4.250%	US69033DAC11

<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。

#### 共同基金 / Mutual Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
 安本标准 II - 环球通胀挂钩政府债券基金 (美元) A 累积	美元	主要投资于全球通胀挂钩债券	全球	LU0213069676
贝莱德全球基金 - 环球高收益债券基金	美元	投资于全球发行人的高固定收益可转让证券及非投资级别债券等	全球	LU0171284937
MFS全盛基金 - 新兴市场债券基金	美元	主要投资于新兴市场的主权债务证券	新兴市场	LU0125948108
 华夏精选基金 - 华夏精选亚洲债券基金 (美元) A	美元	投资于位于亚洲，其主要业务将得益于亚洲经济增长或与之相关的发固定收益及债务工具	亚洲	HK0000301942

#### 交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕短期美国国债ETF	美元	追踪ICE美国短期国债指数	美国	SHV US
安硕1-3年期国际政府债券ETF	美元	追踪富时世界政府债券指数 - 已开发市场1-3年精选指数	全球	ISHG US
Vanguard中期公司债券ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国1-3年公司债券指数	美国	VCIT US
 安硕美国0-5年期抗通胀国债指数ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国国债通胀保护证券 (TIPS) 0-5年指数 (L系列)	美国	STIP US

### 货币型

#### 共同基金 / Mutual Fund

投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富敦新元基金	新元	投资以新元计价的短期流动资产	新加坡	SG9999005961
富达基金 - 美元现金基金	美元	主要以美元计价的债务证券	美国	LU0064963852

#### 焦点基金

美国股市：美联储激进加息及市场对经济出现衰退的担忧将给美国股市带来压力

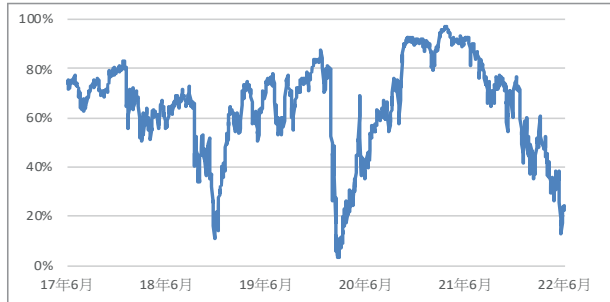
★ 美国消费物价指数于 5 月录得按年增长 8.6%，再次创下近四十年新高。随着通胀仍处于高位，美联储已多次重申其强硬鹰派立场并分别于 5 月及 6 月加息，截至发稿，联邦基金利率已上调至 1.75%。鲍威尔在较早前表示美联储将继续加息直至通胀出现回落，市场预料联邦基金利率将于年底升至 3.50%。由于美联储加快其加息步伐及原材料价格持续上升，市场担心本轮加息周期或将导致美国经济未来出现衰退，据彭博经济预测显示，未来 24 个月内，美国经济出现衰退的可能性已大幅上升至约 98%。而密歇根大学消费者信心指数于 6 月份跌至 50，创下近 44 年来的最低纪录，反映美国人对未来经济发展及持续的通胀相当担忧。

★ 随着美联储积极加息及市场担忧经济陷入衰退，标普 500 指数曾跌入熊市区域，并且仅约 22% 的标普 500 指数成份股收于 200 天移动平均线之上，自疫情以来最疲弱的水平。虽然现时美股估值已回调至相对合理的水平，其预测市盈率处于 5 年的均值之下，但由于美联储将透过加息及缩表以抑制当前的通胀，叠加现时企业成本持续上升，企业盈利增长或将于未来一年放缓或甚至下跌，从而令资金从股市流走。现时全球货币政策紧缩及大宗商品价格持续上升，投资者应选择那些具备较强的定价能力及资产负债表，且估值合理的公司。最后，我们认为能源、必需消费品及金融板块能够受惠于当前的宏观背景。

密歇根大学消费者信心指数  
跌至近 44 年的低位



美股长线市宽急跌，  
并创下疫情以来最疲弱的水平



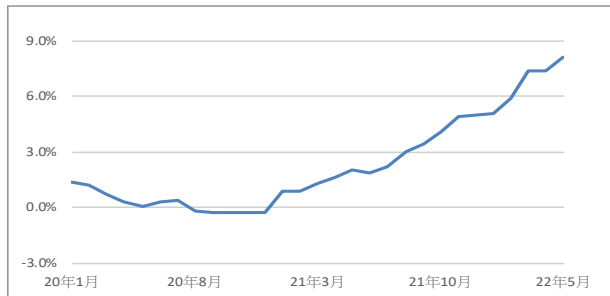
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

欧洲市场：持续的俄乌战争和通胀上升将继续拖累欧洲股市

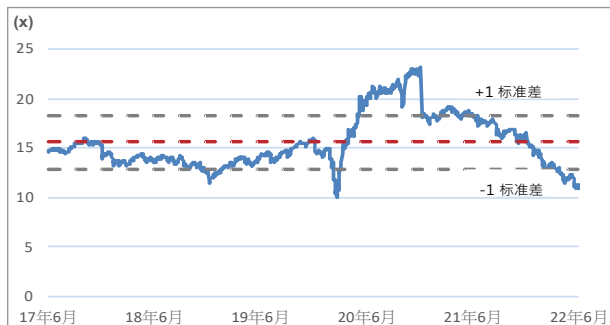
★ 自俄乌冲突及欧美国家对俄实施制裁后，欧洲能源供应问题日益严重，导致当地物价大幅上升。欧元区 5 月份消费物价指数同比增长 8.1%，创下多年来的最高纪录。由于高昂的原材料价格及物价已严重打击当地企业信心及消费者需求，市场预料企业盈利增速或将放缓并纷纷抛售欧股。为了抑制高通胀，欧央行行长拉加德表示欧央行将于 7 月按照市场预期幅度加息，据彭博数据显示，市场预料欧央行将加息 25 个基点。此外，拉加德亦有强调如物价压力继续恶化，央行或将加快其加息的步伐，此举将导致企业借贷成本上升。

★ 现时多项经济衰退指标已对投资者发出警告，铜的价格与经济健康状况呈密切相关。随着市场对未来经济增长的担忧加剧，铜价近日跌至近 14 个月的低位。欧元区 6 月制造业采购经理指数从 5 月份的 54.6 跌至 52.0，差于市场预期并创下近 22 个月低位。另外，欧元区经济于未来十二个月出现衰退的机率亦急升至 30%。尽管现时欧股的估值具吸引力，其预测市盈率处于约 11.3 倍的水平，仅高于疫情的低位，可是现时俄乌冲突仍未缓和及能源供应问题难以短期内得到解决，加上企业成本上升，资金或将大幅流出于欧股。综上所述，我们对欧股维持「减持」的评级。

欧元区近年消费者物价指数的走势（同比）



欧洲斯托克 50 指数近五年的预测市盈率



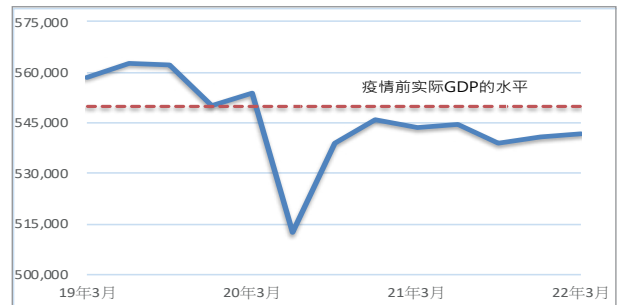
以上资料来源：欧洲央行，彭博社，2022/6/30

## 日本股市：由于估值吸引和日本央行的超宽松政策，日本股市仍优于其他国家

★ 随着大宗商品供应问题恶化，各国的通胀飙升至多年来的高位，从而推动全球央行转鹰并收紧其货币政策。相反，日本经济仍未恢复至疫情前的水平及当地工资缺乏明显增长，日本央行决定维持其宽松货币政策，与其他央行于政策上的分歧逐渐扩大。日本最新公布的通胀数据，其五月份全国核心消费物价指数同比增长 2.1%，与上月持平并连续两个月高于日央行 2% 的通胀目标。可是，市场认为汽油补贴扩大及近日能源价格见顶将促使未来通胀出现缓和迹象。

★ 日本与各国的货币政策分歧愈来愈大，预料日元于第三季度有较大机会继续走软。由于日本为出口型经济，弱势日元一向有利于当地股市及出口企业的利润增长。更重要的是，日本政府于第二季度逐步放宽其边境管制，开放多个低风险国家及地区的旅行团观光，随着日本逐渐开放更多的观光客入境及弱势日元将有助于当地旅游业复苏，我们认为旅游业将成为日本经济未来的关键驱动力。此外，日央行维持其宽松货币政策，继续于市场购买 ETF，我们相信此举将于未来一季继续为日股提供支撑。至于估值方面，在环球处于「收水」状态下，以价值股为主的日股仍具有相对的优势，日经指数的预测市盈率处于近五年来的低位。综上所述，我们对日股仍持乐观态度并维持「增持」的评级。

### 日本实际 GDP 仍未回到疫情前水平



### 弱势日元一向有利于日股



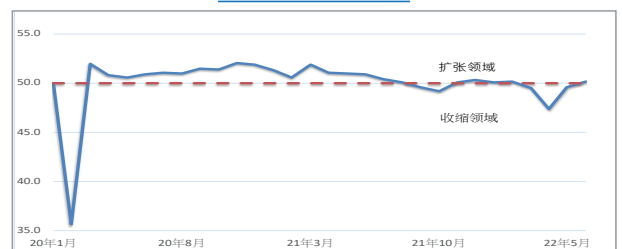
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 中国股市：宽松的货币政策及大规模的财政刺激方案将为中国股票提供支撑

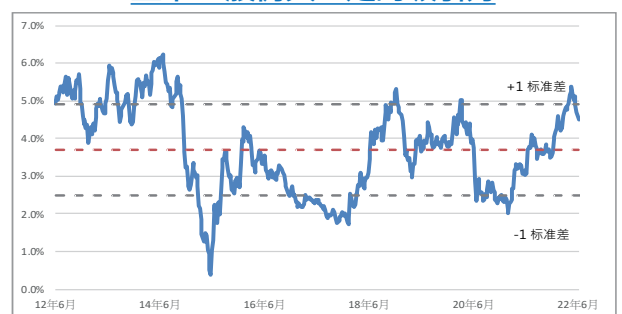
★ 由于中国疫情转趋稳定及上海于六月初开始全面解封，且内地政府多次重申将透过不同的政策或工具刺激经济，包括降息、减税、增加基建及财政支出等，市场预料内地经济或将出现强劲的复苏。据最新官方公布的数据，中国制造业及非制造业 6 月份采购经理指数已重回扩张水平，分别上升至 50.2 及 54.7。另外，内地房市早前依然疲弱不振，人行于五月下调五年期以上贷款市场报价利率 15 个基点至 4.45 厘，减幅高于市场预期，此举有利于未来的住宅销售，并能增加发展商的现金流及提高其偿债能力。

★ 现时内地通胀仍处于可控的水平，其 5 月份消费物价指数按年增长 2.1%，与上月持平及略低于市场预期的 2.2%，且远低于其他国家，因此我们相信这为行人提供更多放宽货币政策的空間。此外，内地政府结束近一年对滴滴的网络安全审查及解除其对新用户禁令，而国家新闻出版署亦再次发放新一批游戏版号，投资者相信此举或预示着监管风波将会告一段落。随着内地政府透过不同政策以支撑当地的实体经济及监管风波逐渐消退，叠加近日人行行长透露将继续促进内地信贷增长，面对着环球处于紧缩阶段，我们相信中国股市将有较大机会跑赢其他股市。至于股权风险溢价 (ERP) 方面，A 股的 ERP 仍处于五年均值加一倍标准差的水平，对投资者来说，其风险补偿仍具一定的吸引力。

### 中国 6 月份制造业采购经理指数重回扩张水平



### 上证的股权风险溢价显示 A 股仍具一定的吸引力



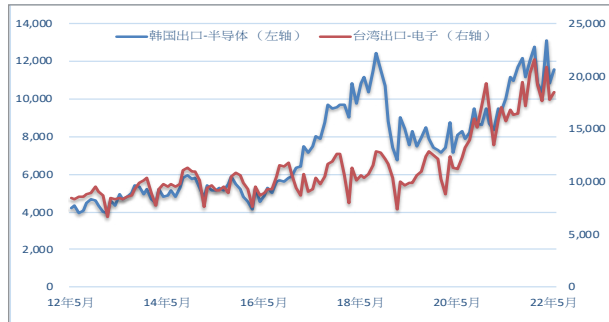
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 北亚：全球供应链问题以及持续的半导体短缺将继续提振韩国和台湾市场

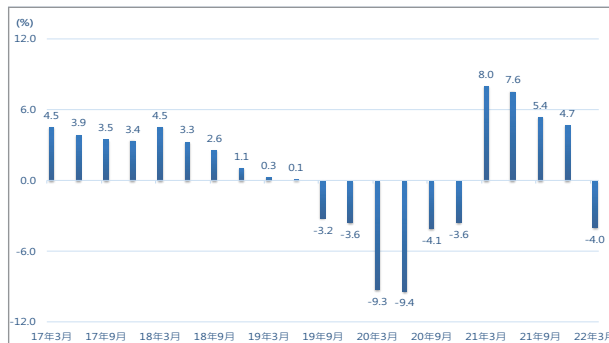
★ 台湾央行于 6 月上调基准利率 12.5 个基点至 1.5%，以抑制通胀压力。此外，台湾政府下调经济展望，预计今年境内生产总值将增长 3.91%，低于 2 月份预测的 4.42%。另一方面，韩国总统尹锡悦表示，已将今年的经济增长预期从 3.1% 下调至 2.6%，并将通胀预期从 2.2% 上调至 4.7%。此外，韩国央行行长李昌镛已暗示可能在 7 月再次加息。然而，韩国经济非常有弹性，比大多数发达国家的反弹速度更快，在去年增长了 4.1%。韩国的政策制定者寄望出口将继续支撑经济增长。另外，随着管控措施的逐步解封，预计本土消费将回升。由于持续的半导体短缺以及全球对科技产品和电子零件的强劲需求，台湾和韩国凭借其在全球半导体行业中的领先地位，都有望从中受益。

★ 随着第五波新冠疫情的爆发，香港经济在 2022 年第 1 季度收缩（自 2020 年底以来首次收缩），同比下降 4.0%。2022 年 2 月至 4 月期间的防控措施对香港经济产生了重大的负面影响，除政府消费支出外，2022 年第一季度所有其他主要支出组成部分均出现收缩，包括固定资本形成总额、私人消费支出、商品进出口等等。然而，随着管控措施的放松、4 月初第一轮消费券的发放、就业支持计划以及临时失业救济计划等等，出现了令人鼓舞的迹象。此外，随着中国央行继续放宽货币政策，叠加港股的估值仍处于相对吸引的水平，我们认为港股于未来一季仍有一定的上升空间。

### 韩台电子相关出口 (百万美元)



### 香港 GDP 年增长率 (%)



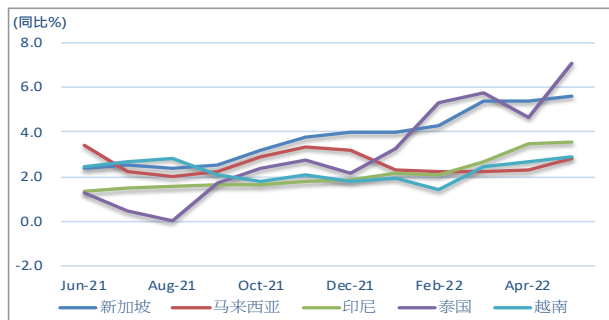
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 东南亚：强势美元将给东南亚市场带来压力

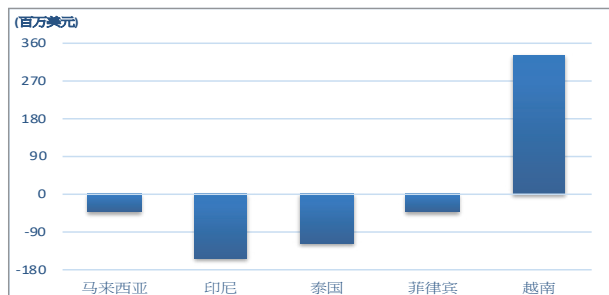
★ 正当东南亚国家开始将重点从疫情管控转移到经济复苏的时候，俄乌战争以及全球供应链中断所造成的通胀飙升令到东南亚国家处于困难的局面。根据世界银行 2022 年 6 月发布的《全球经济展望报告》，东南亚国家的平均通胀率从 2021 年 1 月的 0.9% 上升到 2021 年 12 月的 3.1%，再到 2022 年 4 月的 4.7%。在截至 2022 年 4 月份的年度通胀率统计，印尼 (149%)、新加坡 (161%)、老挝 (206%) 以及泰国 (267%) 的通胀率最高。与美联储不同的是，东南亚各国的央行大多都未实施紧缩货币政策来应对通胀飙升。然而，随着东南亚各国的通胀率创历史新高以及美联储激进加息，预计各东南亚央行将不可避免地实施紧缩货币政策，并在 2022 年下半年开始加息。

★ 由于东南亚各国与俄罗斯和乌克兰的双边投资关系以及贸易数额不大，因此战争对东南亚国家的直接影响有限。但是，战争所造成的大宗商品价格上升、供应链中断等等还是间接地影响着东南亚的经济。另外，中国近期的经济放缓预计也将影响东南亚的经济复苏。此外，随着外部融资条件收紧，风险溢价随着美联储激进加息而上涨，以及战争所造成的金融市场波动，预计未来一季净流入东南亚市场的资金将保持在负数。随着美联储重申鹰派立场，我们预计美元在短期内保持强势。美元走强以及投资者情绪消极将导致投资者将资金从东南亚市场转移到发达市场，从而达到避险的目的。

### 东南亚国家的消费者物价指数



### 过去一季度的 ETF 资金净流量



以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 其他新兴市场：美联储激进加息和地缘政治不确定性将对新兴市场构成下行风险

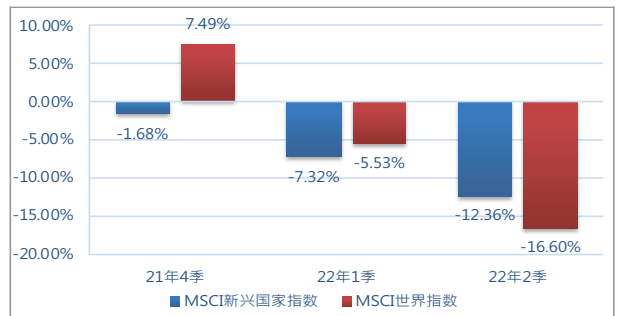
★ 大多数新兴市场国家继续从疫情中复苏。目前俄乌冲突及通胀上行风险主导着各新兴市场的复苏前景。战争给全球食品及能源市场蒙上了一层阴影，造成全球通胀飙升。此外，随着欧盟于5月正式宣布部分禁止俄罗斯原油进口，我们预计短期内通胀将保持在高位。另一方面，随着美联储重申鹰派立场，美元预计在短期内保持强势。美元走强以及投资者情绪消极可能会引发金融市场的波动。我们认为，美联储激进加息以及地缘政治的不确定性将导致投资者将资金从新兴市场转移到发达市场，从而达到避险的目的。与此同时，巴西、匈牙利以及印度在2022年6月再次上调利率，以应对当地的通胀压力以及减少资金外流。

★ 战争对经济的影响是多方面以及复杂的，目前很难评估俄乌冲突会持续多久。俄乌战争造成了大宗商品价格的飙升、供应链中断以及市场流动性收紧等问题。避险的情绪将会在短期内持续影响着新兴市场。另外，在看到全球供应链正常化之前，预计大部分新兴市场国家都会面对通胀上行的问题。进口所造成的通胀为主要因素之一，这是因为大部分新兴市场的贸易伙伴都同时面对通胀，并将成本转嫁给新兴市场。另外，新兴市场货币的疲软也加剧了通胀压力。因此，我们对其他新兴市场的看法较为悲观。

### 主要新兴市场 6 月份议息会议结论

国家	之前	最新	加息？
俄国	11.00%	9.50%	否
土耳其	14.00%	14.00%	否
巴西	12.75%	13.25%	是
匈牙利	5.90%	7.75%	是
印度	4.40%	4.90%	是

### MSCI 新兴市场指数 vs MSCI 世界指数



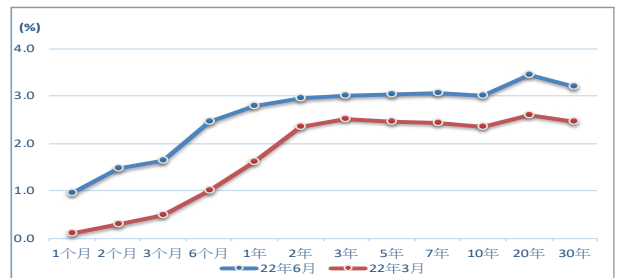
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 债券市场：投资者应选择久期低且优质的债券

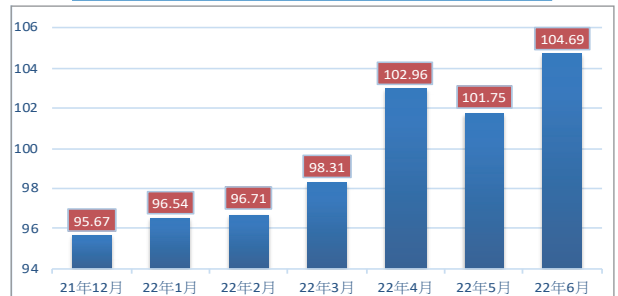
★ 美国5月份的通胀率同比上涨8.6%，为近四十年以来的新高。另一方面，欧元区5月份通胀率同比上涨8.1%，为1997年以来的最高水平。通胀的上升主要是由于俄乌战争以及俄罗斯和欧盟国家之间的紧张局势升级。随着美国和盟国扩大对俄罗斯的制裁（欧盟于5月正式宣布部分禁止俄罗斯原油的进口），能源以及食品价格在短期内将持续居高不下。因此，我们可以预期美联储和欧洲央行将变得更加鹰派以遏制通胀压力。加息对债券不利，尤其是久期愈长的债券，随着利率上升，其债券价格下跌的幅度愈大。同时，美联储加息将会推动美元走强。

★ 强势美元预计将继续在下一季度对亚洲货币构成下行风险。尽管如此，由于亚洲国家可提供具有吸引力的利率差异，此等因素将继续鼓励投资者投资于亚洲债券。为了对冲美国长期利率的上升，我们建议投资者在固定收益投资组合中纳入久期较短的投资级别亚洲债券。同时，高通胀率也是必须考虑的风险之一，我们认为投资者可以选择受益于高通胀率的行业的公司债券。受益于高通胀率的行业包括金融业、能源以及其他与大宗商品相关的行业。

### 在6月的议息会议后，美国的国债利率向上移



### 自美联储转鹰以来，美元持续走强



以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 产业趋势与展望

### 金融—利率上升有利于银行股

★ 由于市场加息周期或将导致美国经济陷入衰退，美国标普 500 金融指数在 2022 年第二季度下跌 17.92%。可是，近日美联储为美国 34 间大银行进行年度压力测试，结果反映各银行拥有充足的资本面对经济陷入严重衰退，且可持续为家庭及企业放贷，这大大提升投资者对银行股的信心。与此同时，各大银行纷纷提高派息及股票回购。据彭博的数据显示，市场预料美联储将于年底还会加息 7 次，每次 25 个基点，利率上升将推动银行股的净息差表现及刺激未来银行股利润增长，而当前银行股的估值处于相对便宜的水平，且能为投资者提供稳定派息。

### 能源—近期回调为投资者提供更好的买入机会

★ 美国标普 500 能源股指数于 2022 年第二季度上升 6.55%。环球能源供应持续紧张，据国际能源论坛 (IEF) 的数据显示，2022 年市场对石油及天然气的投资将录得连续三年低于 2019 年的水平，相信未来供需缺口将再度扩大。鉴于能源价格上升将提升石油公司的盈利能力，并使他们能够支付更高的股息及进行股票回购，年初至今，能源行业已大幅跑赢大部分行业。随着各国不会轻易取消对俄实施的制裁及近年各国对能源领域发展缺乏投资，我们相信能源供应短缺问题将仍然存在，从而为能源价格提供支持。因此，我们对能源股的前景仍持乐观态度，而近日能源股的回调或为投资者提供一个更好的买入机会。

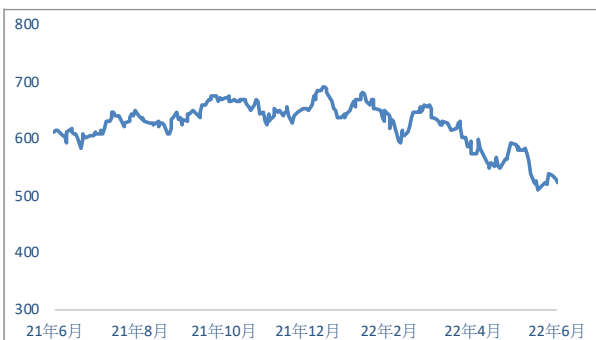
### 科技—将受美联储鹰派立场打压

★ 美国标普 500 科技类股指数在 2022 年第二季度下跌 20.44%。自美联储转鹰并加快其加息步伐后，科技股持续遭投资者抛售。科技股的抛售压力是基于这样一种假设，即利率上升将转化为较低的现值。虽然科技股的估值已回到相对合理的水平，其预测市盈率处于五年均值之下，但五月份通胀创下近四十年高位，且美联储曾多次重申将继续加息直至通胀回落，因此我们认为科技股难以于短期内跑赢大市。如通胀于未来出现明显缓和迹象及美联储停止加息，科技股或将再次受市场资金追捧。综上所述，我们对科技股于未来一季持观望态度。

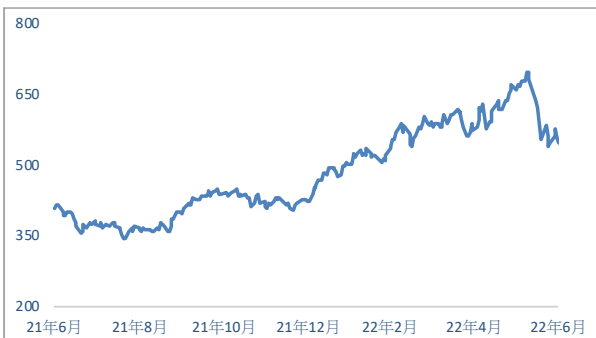
### 非必需消费—需面对疲弱消费及高通胀

★ 非必需消费品于第二季度的表现更为逊色，美国标普 500 非必需消费品指数按季下跌 26.32%。由于能源及原材料价格上升，投资者对非必需消费板块的前景感到担忧并纷纷抛售相关股票。现时多个经济指标已显示美国消费及需求已正在减弱，密歇根大学消费者信心指数于 6 月份跌至 50，远差于市场预期及创下近 44 年来的最低水平。此外，美国 5 月份零售销售按月下跌 0.3%，亦低于市场预期。消费一向为美国经济主要的驱动力，其占美国整体 GDP 约 70%，现时高通胀已打击家庭预算及侵蚀他们的消费能力，而短期内通胀难以得到解决，因此我们对非必需消费品板块未来一季的前景感到悲观。

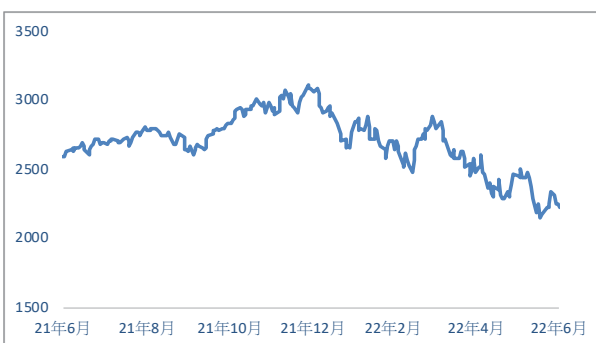
### S&P 500 金融类股指数走势



### S&P500 能源类股指数走势



### S&P 500 科技类股指数走势



### S&P 500 非必需消费类股指数走势



以上资料来源：彭博社，2022/6/30



## 商品趋势与展望

### 原油—供应问题将继续支撑油价

★ 欧美国已对俄国实施多项制裁，包括欧盟向来自于俄罗斯的三分之二原油进口实施禁令，并将于年底前禁止九成来自俄国的原油进口。此外，各国近年对石油产业缺乏投资，促使当前油价于当前的高位徘徊。WTI 原油在第二季度按季上升 5.46%。展望第三季，为了抑制高油价及填补俄乌战争造成的石油供应缺口，拜登政府于第二季释放美国战略石油储备，每天约 100 万桶，为期半年。此举虽能舒缓短期内供应问题，但石油供应将于年底前再次回到紧张局面。鉴于过去各国对石油产业缺乏投资，尤其在炼油领域方面，我们相信供应问题将会继续存在。至于需求端方面，夏季为驾驶及旅游旺季，这或将为原油价格提供一定的支撑。综上所述，我们对第三季的油价表现仍持乐观态度。

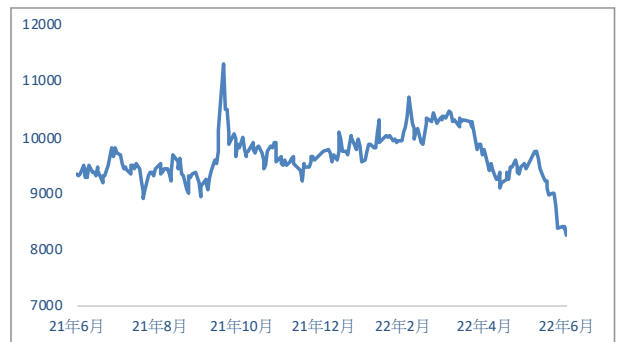
### WTI 原油期货走势 (美元\$/桶)



### 铜—中国经济恢复将有利于铜价

★ 铜一直被认为是重要工业金属之一，其用途十分广泛，因此其价格与经济健康状况呈密切相关。随着环球央行现时急于上调利率以抑制当前的通胀及能源价格飙升导致企业成本增加，市场担忧经济或将陷入衰退，铜遭受市场抛售并于第二季跌 20.38%。展望第三季，中国为全球最大的铜消费国，现时中国经济已从疫情中逐渐恢复，其制造业 6 月份采购经理指数已重回扩张水平。随着内地政府支持当地实体经济，我们认为中国经济将于下半年迎来强劲复苏并将有利于铜价。此外，俄乌事件突显了发展可再生能源的重要性，部分国家已加快实现去碳化，此举将带动市场对铜的需求。最后，我们对铜价前景仍然乐观。

### 铜价期货走势 (美元\$/吨)



### 棕榈油—化肥供应短缺有利于棕榈油价格

★ 由于最大棕榈油生产国印尼在较早前解除其出口禁令，而供应增加及高价格抑制了需求，棕榈油从高位回落并于第二季录得 20.39% 的跌幅。展望第三季，马来西亚受化肥及劳动力短缺所影响，马来西亚今年的棕榈油产量或将低于市场预期。鉴于化肥占棕榈油生产成本约四成，且过去几个月俄乌战争使化肥供应萎缩，导致化肥价格飙升及增加种植者成本，从而令当前棕榈油产量逐渐萎缩。俄罗斯及白俄罗斯为全球化肥出口主要国，现时欧美国家的制裁影响了两国化肥供应，因此我们相信棕榈油产量将受到限制并促使其价格上升。

### 棕榈油期货走势 (马币\$/吨)



### 小麦—由于俄乌战争持续，小麦价格可能会继续走强

★ 近期美国冬小麦收成增加及其收获量达 41%，高于市场预期及近五年平均水平，小麦价格持续受压。随着北美小麦供应出现好转，小麦于第二季从高位回落及录得 10.62% 的跌幅。展望第三季，现时俄乌战争仍然持续，乌克兰属小麦出口重要国之一，其出口量占全球供应约 9%，乌克兰农业副部长在早前表示，此次损失达至少 15 亿美元的粮食出口。此外，俄国小麦出口量占全球供应约 20%。现时俄国面对着各国的制裁，将无法出口粮食。因此，我们相信小麦价格将有较大机会继续走高。

### 小麦期货走势 (美元\$/蒲式耳)



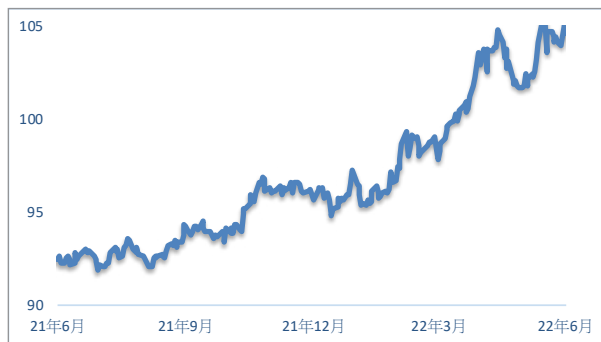
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 货币趋势与展望

### 美元 (DXY)- 压力：113.71 / 支撑：99.196

★ 在美国总统的支持下，美联储在今年上半年激进加息，从3月加息25个基点，到5月加息50个基点，再到6月加息75个基点。另外，强劲的劳动力市场让美联储有信心大幅度收紧货币政策，以遏制近四十年来最高的通胀率。到目前为止，美联储的加息幅度与市场预期的一致，再加上全球各国纷纷下调其经济增长预期，更凸显了美元作为避险资产的吸引力。但是，其他G10经济体的通胀也创下新高，我们预计他们将跟随美国的步伐，加快货币政策正常化，所以美元并不会在下半年都一枝独秀。我们预计2022年下半年美汇指数的升值幅度将低于2022年上半年。支撑位为99.196(200天移动均线)，阻力位为113.71(14天相对强弱指数于80)。

### 美汇指数 (DXY)



### 欧元 (EUR/USD)- 压力：1.0993 / 支撑：0.9379

★ 欧元区5月份通胀率飙升至8.1%的历史新高，再超出预期，迫使欧央行收紧货币政策来抑制通胀压力。高通胀主要受能源价格飙升影响，5月份能源价格上涨39.1%。俄乌战争以及俄罗斯与欧盟国家之间的紧张局势升级，意味着欧盟地区的能源及食品价格将持续居高不下。为对抗通胀，欧央行于7月1日结束其资产购买计划，并表示会在7月和9月的政策会议上讨论加息。然而，对欧元区货币政策的质疑越来越多，若在这时候加息，可能加剧欧洲经济的衰退。我们相信美联储在收紧政策方面的空间大于欧央行，因此预计在第三季度美元兑欧元将继续走强。支撑位为0.9379(14天相对强弱指数于20)，阻力位为1.0993(200天移动均线)。

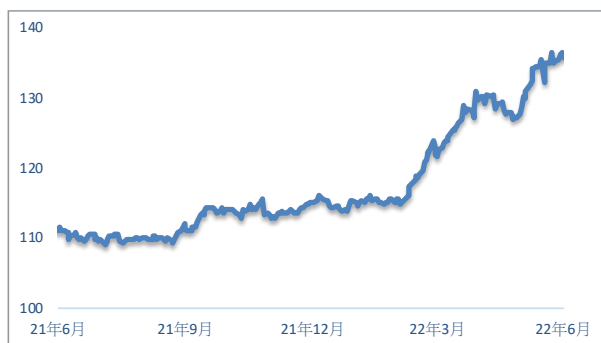
### 欧元兑美元 (EUR/USD)



### 日元 (USD/JPY)- 压力：148.51 / 支撑：121.85

★ 日元是最疲软的G10货币，上半年兑美元贬值超过15%。我们预计美联储将继续维持其鹰派立场，而日央行则维持其鸽派立场。因此，货币政策的分歧仍将是美元在下半年继续跑赢日元的主要因素。日央行并未维持宽松政策，主要是因为日本通胀率偏低。在6月的政策会议上，日央行表示将继续维持超低利率，并将借贷成本维持在「当前或更低」水平。这充分表明了央行刺激经济的决心。然而，对于日元近期大幅下跌，央行表示将密切关注日元汇率变动可能对经济的影响。鉴于日元在过去几个月大幅下跌以及过度负面的仓位，我们不能排除日元轧空反弹的可能性。支撑位为121.85(200天移动均线)，阻力位为148.51(14天相对强弱指数于80)。

### 美元兑日元 (USD/JPY)



### 黄金 (XAU/USD)- 压力：1864.01 / 支撑：1569.07

★ 黄金在2022年第二季度的表现没有预计中好。在4月中旬试图恢复2,000美元/盎司的尝试失败后，金价在5、6月回落至1,800美元/盎司的水平。主要不利因素是美元的走强，在美汇指数升破100点，叠加美联储在6月加息75个基点下，金价承压下跌。然而，地缘政治的不确定性及全球经济衰退的风险无疑将刺激对黄金的避险需求。我们预计本季度金价将继续保持坚挺。总体而言，我们对黄金前景保持乐观。支撑位为1,569.07(2020年4月1日的低位)，阻力位为1,864.01(100天移动均线)。

### 黄金兑美元 (XAU/USD)



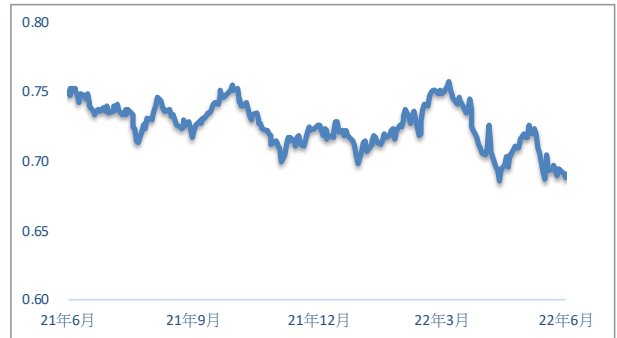
以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 货币趋势与展望

### 澳元 (AUD/USD)- 压力：0.7185 / 支撑：0.6043

★ 澳央行在 5 月及 6 月均有宣布加息，现时基准利率已上调至 0.85%，并表示在接下来的政策会议上，可能会再加息 50 个基点。市场预估澳央行为最鹰派的 G-10 央行之一，预计其将在 2022 年下半年加息超过 200 个基点。另一方面，澳大利亚通胀率在 2022 年首季度同比上涨 5.1%，高于 2021 年四季度的 3.5%，并远高于 2-3% 的央行目标。根据 5 月份的货币政策声明，通胀率预计将在 12 月份上升至 6%，然后在明年 12 月回落至 3.25%。另外，在 2022 年 6 月到 2024 年 6 月期间的失业率预计将略低于 4% 或稍高于 4%。此外，澳元也可能从大宗商品价格上涨中受益。总体而言，我们预计澳元兑美元将在三季度走强。支撑位为 0.6043(14 天相对强弱指数于 20)，阻力位为 0.7185(200 天移动平均线)。

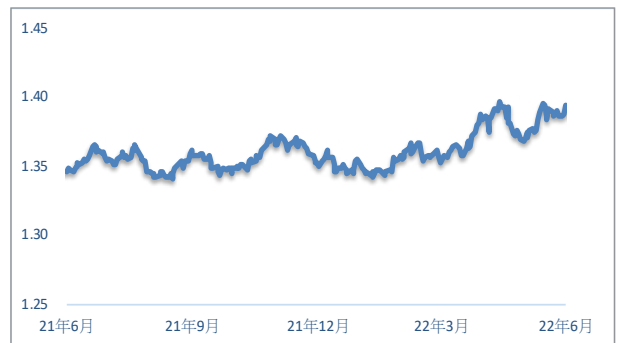
### 澳元兑美元 (AUD/USD)



### 新元 (USD/SGD)- 压力：1.4647 / 支撑：1.3660

★ 新元是最强劲的亚洲货币之一，上半年兑美元仅贬值约 3%。新加坡央行在 4 月份再次收紧货币政策，以应对通胀压力。自去年 10 月以来，央行已将政策区间的斜率加大至每年 3% 的升值速度，同时调整其可波动范围的中心轴到现行水平，宽度则维持不变。我们预计新加坡央行将在 10 月再次上调通胀预期，并第二次上调政策区间的宽度。新加坡已从早期的「清零政策」转向到「与新冠共存」的抗疫方针，并开始重新开放边境。尽管经济增长预计在 2022 年放缓，但我们认为新加坡能有效的对冲劳动力短缺以及紧缩缺口等问题。我们预计 2022 年第三季度美元兑新元将在现有的区间徘徊。美元兑新元的支撑位为 1.3660(200 天移动平均线)，阻力位为 1.4647(2020 年 3 月 23 日高位)。

### 美元兑新元 (USD/SGD)



### 人民币 (USD/CNY)- 压力：7.1777 / 支撑：6.4752

★ 在经济增长放缓、疫情防控措施所造成的经济中断以及美联储激进加息的三重打击下，人民币承压下跌。我们认为中国当局可能欢迎人民币贬值，以支持其出口并促进经济增长，且资金外流在可控范围之内。此外，中国央行目前的首要目标是刺激中国经济，因此可以预期在短期内央行将继续维持宽松货币政策。另外，美联储将继续维持其鹰派立场，货币政策的分歧仍将是美元在 2022 年下半年跑赢人民币的主要因素。总体而言，我们预计美元兑人民币将继续走强。支撑位为 6.4752(200 天移动平均线)，阻力位为 7.1777(2020 年 5 月 27 日高位)。

### 美元兑人民币 (USD/CNY)



### 英镑 (GBP/USD)- 压力：1.3022 / 支撑：1.1151

★ 英央行货币政策委员会在 6 月的会议上通过将基准利率上调 25 个基点至 1.25%，与市场预期一致。这是自去年 12 月以来，英央行第五次上调基准利率。货币政策声明指出，英央行将采取必要措施使通胀恢复至 2% 的中期目标。另外，前瞻性指引表明，所有的官员都认为可再加息。因此，预计英央行在未来几个月内会再加息。此外，英政府公布的财政措施以及令人满意的就业数据，都为英央行提供进一步的加息空间。我们预计英央行在货币紧缩政策方面能够与美联储保持同步。在没有新的不利因素的情况下，我们预计 2022 年第三季度英镑兑美元将在现有的区间徘徊。支撑位为 1.1151(14 天相对强弱指数于 20)，阻力位为 1.3022(200 天移动平均线)。

### 英镑兑美元 (GBP/USD)



以上资料来源：彭博社，2022/6/30

## 證券

### 多地不同種類的股票供您選擇

香港股票、中國股票、美國股票

### 穩定可靠的平台讓您隨時隨地進行交易

網上交易平台、手機交易平台

### 助您跟踪市場變化，掌握環球市況

每日個股評論、每日全球指數、國際市場焦點、每周市場報告

### 隨時監察賬戶現況

每月月結單，獨家投資解決方案

### 收費合理，超越您的期待

以合理的价格享受最优质的服務

## 債券

### 多元化的債券種類

不同國家、政府、金融機構和其他大型公司所發行的多種債券

### 各種結算方式，方便您不同時候的需要

提供各種貨幣、利率和到期日的選擇

### 杰出的代理服務

代收債券利息、權益行使、到期贖回債券及二手市場買賣服務

## 結構式商品

### 資產掛鈎票據 (ELN)

境外結構型投資商品，鏈接目標為股票，商品的表現將依連結目標股票的股價表現而定

### 結構式票據 (SN)

連結標的多元化，包含股權、指數、利率、貨幣、商品或上述相關組合，投資者可以在到期日獲得約定的利息收入或以約定的參與率賺取資本收益。到期產品收益高低鏈接目標表現

### 雙元貨幣投資 (DCI)

稱為外幣加值存款 (簡稱 PCD)，是一種結合外幣定期存款及外匯選擇權之組合式投資商品。

## 寶鉅系列基金

\* 只供專業投資者

### 多元靈活的基金產品，旨在助您實現財務目標

### 基金類型應有盡有

- 股票基金
- 對沖基金
- 債券基金
- 地產基金
- 物業抵押貸款基金

## 寶鉅證券金融集團的多元投資工具

### 互惠基金

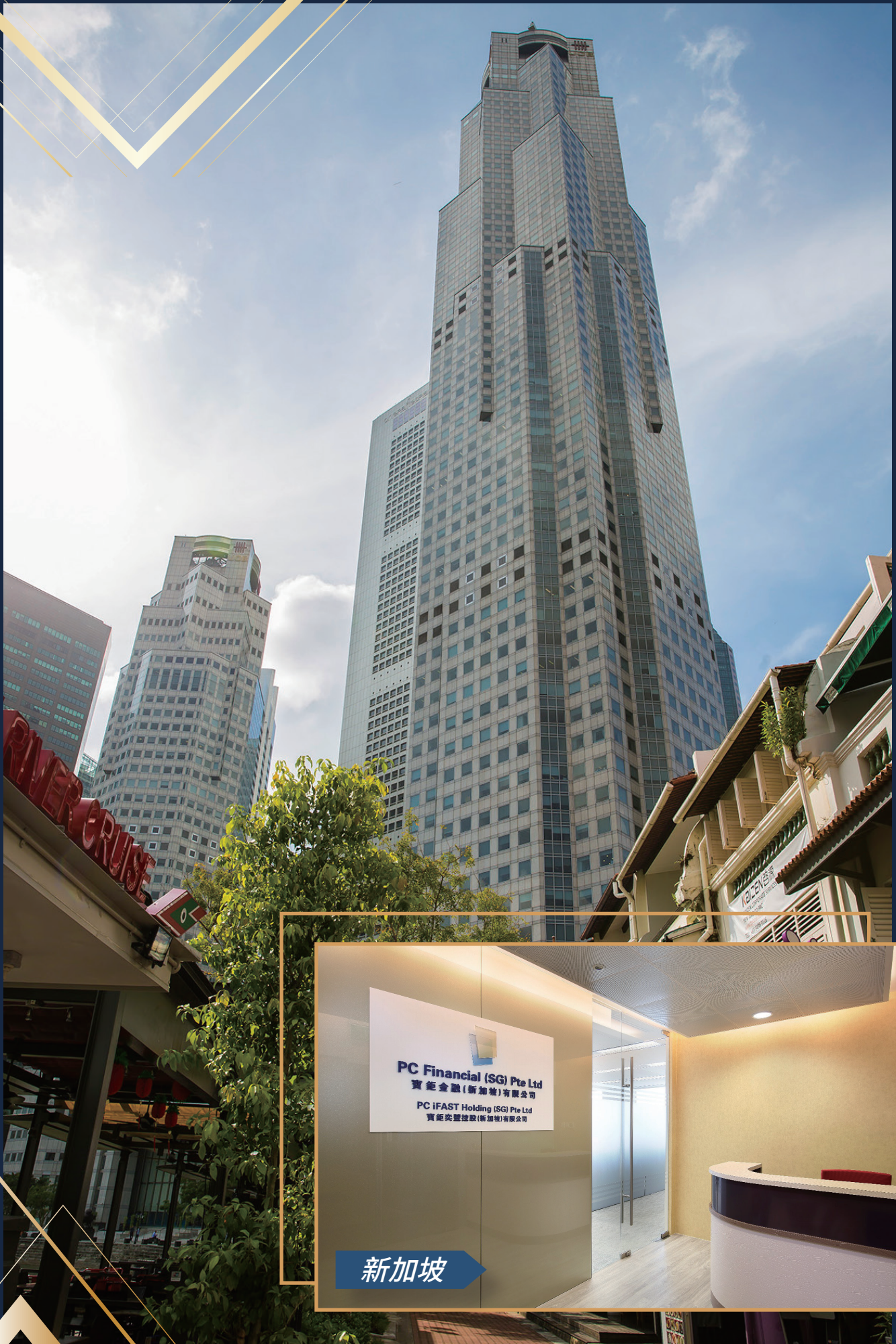
我们提供逾 60 家基金公司旗下超过 1,000 只基金。平台上的基金公司均享负盛名，并专注于亚洲、欧洲、美国、科技、债券及另类投资（如对冲基金）等多个投资领域。

透过本平台上的众多基金，按照您的投资目标，为您量身定制最理想的基金投资组合。

### 基金公司

01	联博香港有限公司	23	富国资产管理公司	45	品浩投资管理（亚洲）有限公司
02	安本标准投资管理	24	广发国际资产管理有限公司	46	柏瑞投资亚洲有限公司
03	ALQUITY INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	25	国泰君安资产管理（亚洲）有限公司	47	中国平安资产管理（香港）有限公司
04	安联环球投资亚太有限公司	26	海通资产管理（香港）有限公司	48	信安投资及退休金服务有限公司
05	东方汇理资产管理香港有限公司	27	嘉实国际资产管理有限公司	49	信安环球投资(亚洲)有限公司
06	法国巴黎资产管理亚洲有限公司	28	骏利亨德森资产管理	50	中国银盛集团有限公司
07	中银国际英国保诚资产管理有限公司	29	丰收投资（香港）有限公司	51	法国兴业资产管理(香港)有限公司
08	霸菱资产管理（亚洲）有限公司	30	景顺投资管理亚洲有限公司	52	荷宝投资管理集团
09	贝莱德资产管理北亚有限公司	31	摩根资产管理	53	融通基金管理有限公司
10	建银国际（控股）有限公司	32	木星资产管理	54	光大新鸿基有限公司
11	上投摩根资产管理（香港）有限公司	33	美盛资产管理香港有限公司	55	施罗德投资管理（香港）有限公司
12	中信证券国际有限公司	34	领先资产管理	56	Superfund投资集团
13	南方基金管理有限公司	35	MFS全盛资产管理	57	TA Investment Management Berhad
14	汇添富资产管理（香港）有限公司	36	麦格理基金集团	58	天利投资管理香港有限公司
15	华夏基金（香港）有限公司	37	英仕曼投资（澳洲）有限公司	59	以立投资管理有限公司
16	德意志资产管理（香港）有限公司	38	英仕曼投资（香港）有限公司	60	领航投资香港有限公司
17	易方达资产管理（香港）有限公司	39	宏利资产管理（香港）有限公司	61	行健资产管理有限公司
18	瀚亚投资（香港）有限公司	40	未来资产环球投资（香港）有限公司	62	H2O Asset Management
19	富达基金（香港）有限公司	41	法盛投资管理香港有限公司		
20	首域投资（香港）有限公司	42	路博迈亚洲有限公司		
21	富兰克林邓普顿投资（亚洲）有限公司	43	日兴资产管理香港有限公司		
22	环球投资（香港）有限公司	44	先机环球基金（亚太）有限公司		

— 如欲了解更多，请与我们的客户关系经理联络。 —



**PC Financial (SG) Pte Ltd**  
寶鉅金融(新加坡)有限公司

**PC iFAST Holding (SG) Pte Ltd**  
寶鉅安豐控股(新加坡)有限公司

新加坡





Much More Than Private Bank

[www.pcsfg.com/heritage](http://www.pcsfg.com/heritage)

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视作为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。