

受惠需求趨強 非AI板塊有望復甦

投資攻略 我們對半導體領先指標的分析——總體呈正面，儘管出現分化信號，我們仍對該行業持選擇性樂觀看法。我們預計3MMA半導體收入同比增速將在2025年4月見頂，同比增長35%。這是「紅色」指標，因為股票往往會在六個月後見頂。另一方面，其他指標仍為「綠色」，如代工產能利用率恢復延續至明年第四季度（成熟製程對利潤率的支援漸增），組裝設備收入同比增長可能在明年第二季度見頂，以及存儲營業利潤到明年第四季度才可能見頂，這些都繼續進一步支撐個別半導體股票。

●瑞銀投資銀行亞太區科技研究主管
Nicolas Gaudois

AI計算仍是半導體的主要驅動力，開啟多年長期。這一點在2024年相當明顯，AI計算收入（GPU/ASIC、CPU、AI伺服器的HBM/DDR價值）預計將佔2024年半導體收入預期的28%左右，同比增長204%，而非AI計算半導體收入將同比下降1%至4,580億美元。

非AI計算半導體收入料增17%

進入2025年，我們預計非AI計算半導體收入形勢更有利，有望同比增長17%，而非半導體整體



●雖然汽車業務復甦有所推遲，對於已公布季度業績的公司，其庫存周轉天數繼續顯示庫存穩定去化。汽車業復甦預料將帶動板塊需求回升。

資料圖片

收入將同比增長24%。非AI板塊的復甦得益於汽車/工業/模擬/MCU在2025年某個時點需求趨勢增強以及補庫存，此外邊緣AI也將提高智能手機和PC的配套價值。

汽車業復甦帶動板塊需求回升

雖然汽車業務復甦有所推遲，對於已公布9月/10月季度業績的公司，其庫存周轉天數繼續顯示庫存穩定去化，汽車業務除外（唯一尚未好轉的板塊）。按板塊分，PC/IT硬體/機械硬碟及消費電子的庫存周轉天數繼續同比下降，我們也看到通信基礎設施和工業的庫存周轉天數轉向呈同比下降。而汽車的庫存周轉天數環比同比均上

升。非存儲半導體供應商的平均庫存周轉天數持續下降。

我們小幅下調整體半導體行業（出貨）收入預測，主要因1）模擬和MCU收入預測下調及2）DRAM和NAND快閃記憶體合同價格和收入短期面臨下行風險。我們目前預計2025年半導體行業出貨收入同比增長24%至7,820億美元，2026年同比增長9%至8,530億美元。對於非存儲半導體，我們目前預計2024年、2025年及2026年的收入將分別同比增長8%、19%及9%。我們繼續選擇性地看好存儲、先進製程代工廠、個別無晶圓廠IC和模擬/MCU股票及低配半導體資本設備、成熟製程代工廠和硅晶圓股票。（節錄）

觀望PMI數據 美元短線料回調

減息幾乎已成定局，對於未來幾個月減息的速度和規模，官員們應該保持開放態度。

美元指數支持位留意 105.40 水平

短期內，考慮到美元估值過高、技術指標的考慮，以及美元12月的季節性疲軟（自2017年以來，美元指數在每年12月都會有所走軟，平均跌幅達1.5%），不排除或增添了美元短線回調的壓力。至於中期而言，美元走勢主要取決於新一任美國政府的政策，估計明年美元兌多個貨幣仍有空間走強。圖表上，支持和阻力水平分別留意

105.40至105.50及107.40至108.10區間。

歐元兌美元阻力位料於 1.0665 關口

歐元兌美元見於低檔整固，主因是歐元區增長前景疲軟，地緣政治風險惡化，增強了歐美經濟及央行分歧的預期。歐央行管理委員會成員Villeroy表示12月份會再次減息幾乎已成定局，對於未來幾個月減息的速度和規模，官員們應該保持開放態度。日線圖上，歐元兌美元看跌勢頭猶存，但估計下行壓力將會放緩，阻力水平留意1.0665；支持位處於1.0450及1.0300。

匯市分析

華僑銀行(香港)姜靜 王灝庭

美國市場因感恩節休市，市場關注下一批將於12月2日公布包括美國ISM製造業指數和標普製造業PMI的經濟數據。截至11月29日，市場預計美國11月ISM製造業指數和標普製造業PMI將分別保持在47.6和48.8點，低於50的臨界線。央行方面，歐央行管理委員會成員Villeroy表示，歐央行已不再需要抑制經濟，甚至可能需把利率調整到促進增長的水平。他表示，12月份會再次

財經新聞

瑞銀：明年A股聚焦4主題

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）美元走弱，加之市場憧憬年底重磅會議，A股連續展開反攻，繼前日勁彈後，昨日滬深大盤再度強勢收紅，滬綜指、深成指、創業板指分別上行0.93%、1.72%、2.5%，兩市近4,300股飄紅，機器人執行器概念爆發狂瀾8%。

滬股機器人執行器概念昨瀾8%

截至收市，滬綜指收報3,326.46點，漲30.76點或0.93%；深成指報10,611.72點，漲179.18點或1.72%；創業板指報2,224點，漲54.2點或2.5%。兩市共成交17,083億元，較前一交易日放量一成半。

盤面上，機器人執行器概念暴漲8%，數字貨幣、退稅商店漲超4%。食品飲料、軟件開發、互聯網服務等板塊漲超3%。兩市僅燃氣、公用事業、航空機場、石油等板塊小跌。整個11月，滬綜指攀升1.42%，深成指月漲0.19%，期內創業板指攀升2.75%。

中信證券指，2024年中央經濟工作會議預計將在12月中旬召開，會議對明年宏觀政策的定調料延續積極態度，後續新一輪政策部署將明顯

提振市場信心。

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊日前發布2025年A股市場展望預計，由於下游板塊利潤率復甦，且盈利基數較低，A股滬深300指數的每股盈利增長將從2024年的1%提升至2025年的6%。

他表示，儘管A股市場的市盈率在經歷9月24日以來的反彈後已接近其5年均值水平，但歷史均值並非估值上限。

孟磊判斷指，無風險利率下降，更為明確的財政政策支持、強勁的個人投資者淨流入以及「耐心資本」入市或有助於降低股權風險溢價。

他建議，投資者在2025年關注以下具體的投



●滬指昨收報3,326.46點，漲30.76點，本月累升逾1.4%。資料圖片

資主題，包括更強有力且更明確的政策寬鬆的受益者、自主可控與國產替代加速、由併購所帶來的第二增長曲線以及在市值管理和股東回報改革下，優質企業的估值重構。

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）昨日，安居客上海統計到，截至11月28日，上海11月二手房累計成交24,824套，已超10月。業內預測，11月成交套數破2.6萬套幾乎無懸念，大概率會超過今年6月的26,473套，或成為全年最高紀錄。

本月成交提前躍居月度第二

據安居客上海數據，11月28日，上海二手房單日共成交856套，總成交面積75,564.56平方米，套均約88平方米。11月前28天，上海二手房成交套數已提前鎖定期內月度第二位，有望超過6月，衝刺今年年度成交量最高紀錄。此外，11月的每個周末，上海二手房成交套數均破千。

業界：利好疊加提振市場信心

業內分析指，繼「9·29」樓市新政策後，11月上海先後調整了住房收稅比例和取消普宅認定標準。疊加一系列利好政策後，二手房成交量走高，不斷刷新紀錄。伴隨成交量的攀升，二手房價格也略上漲。

據鏈家二手房平台數據，11月上海二手房成交均價為每平方米62,062元，環比上月上漲2.41%，證明市場信心回歸，掛牌價上漲、議價空間縮小。

滬二手房11月成交有望稱冠全年

申請酒牌續期公告 書湘門第

現特通告：張雲利其地址為九龍紅磡黃埔花園第三期地下30-31號舖，現向酒牌局申請位於九龍紅磡黃埔花園第三期地下30-31號舖書湘門第的酒牌續期。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：2024年11月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE CAFE HUNAN

Notice is hereby given that Cheung Chim Lee of Shop Nos. 30-31, G/F, Whampoa Garden Site III, Hung Hom, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CAFE HUNAN situated at Shop Nos. 30-31, G/F, Whampoa Garden Site III, Hung Hom, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 30th November 2024

申請酒牌續期公告 澳門咖喱王清湯腩

現特通告：林棟濤其地址為九龍牛頭角上邨常興樓516室，現向酒牌局申請位於九龍觀塘牛頭角道305-325 & 325A號觀塘立成大廈地下F舖澳門咖喱王清湯腩的酒牌續期。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：2024年11月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE MACAU CURRY RESTAURANT

Notice is hereby given that Lam Tung To Nelson of Rm. 16 5/F., Sheung Hing House, Ngau Tau Kok Upper Esteta, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of MACAU CURRY RESTAURANT situated at Shop F, G/F, Kwun Tong Lap Shing Building, Nos. 305-325 & 325A Ngau Tau Kok Road, Kwun Tong, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 30th November 2024

寻中国籍男子Daniel

见字后请即致电内地电话:13268160986或香港电话:(852)2835 7560与香港国际社会服务社社工孔小姐联络,以商讨在香港出生孩子的抚养及福利事宜,孩子在2024年8月16日出生。

尋遺囑啟事

已故人士關桂先生(又名:關潤桂)(生前持有中華人民共和國居民身份證,於1991年11月10日離世,享年64歲,張蘇女士(生前持有中華人民共和國居民身份證號碼:XXXXXXXXX103105026),於2020年2月11日離世,享年79歲,關年發先生(生前持有中華人民共和國居民身份證,於2007年1月30日離世,享年42歲及關年高先生(HKID.No.:XXXX806(1)),於2024年9月21日離世,享年56歲。如有知情者發現上述關桂先生、張蘇女士、關年發先生及關年高先生曾訂立任何遺囑,請即致電予廖陳律師事務所職員聯絡,電話:3628 7700。

長實惠州「瀧珀」首批100伙售罄

香港文匯報訊 長江實業集團惠州住宅項目「瀧珀」,本月在香港推售,截至昨日首批100伙售罄。發展商現以原價加推特色相連單位,單位建築面積合共逾1,400平方呎,售價僅約99萬元人民幣。

原價加推 1400呎精選單位

長江實業集團成員和地產集團董事(市場)兼董事(企業業務發展)譚健旭及和地地產集團總經理——公共關係及推廣李惠明昨公布「瀧珀」最新部署。

譚健旭表示,「瀧珀」睇樓團反應熱烈,尤以周末購物美食睇樓團反應最踴躍,團團爆滿,為回應參加者的熱切需求,現以原價加推逾1,400呎的相連精選單位。

「瀧珀」特色相連單位,以18棟23樓一個特色相連單位為例,融合約553平方呎的一房單位和約855平方呎的兩房單位,打造建築面積約1,408平方呎的空間。設計可規劃成四房兩廳兩廁的格局,客廳廳坐擁雙陽台兼空氣對流戶型設計。



●譚健旭(右)表示,「瀧珀」睇樓團反應熱烈,尤以周末購物美食睇樓團反應最踴躍,團團爆滿。左為李惠明。

「瀧珀」是長江實業集團在大灣區內地城市的重點項目之一,並擁總建築面積25,000平方呎的住客會所。項目鄰近澳頭海鮮市場、三星購物廣場、沃爾瑪超市及萬達廣場等。