

陳茂波：內地是全球投資重點 港角色重要

【大公報訊】財政司司長陳茂波早前出席瑞士達沃斯世界經濟論壇年會，並於昨日返回香港。他表示，與會人士最大興趣是內地和香港的發展機會，在全球投資布局中，中國和發展中的亞洲將是重點，而香港扮演非常重要的角色，因此雙方在有關方面作深入討論。他並強調，「一國兩制」將在香港長期堅持實行，讓大家安心。

擴大朋友圈 為未來招商引資

陳茂波此行共參與超過20場會議，與各地政商

界、國際組織及智庫領袖會面交流。他指出，是次瑞士之行有多個目的，包括講好香港和內地故事，以及擴大朋友圈，為未來招商引資做準備，並邀請各地代表前來香港，參加各項論壇及活動。

他並提及，會議期間也集中約見巴林、沙特阿拉伯等中東地區新興市場政府首長，他們均同意中國及亞洲將是未來全球經濟的發展動力所在，對於亞洲的發展也充滿興趣。

陳茂波透露，訪問中很少有人提及23條立法，不少人最大興趣在內地和香港的發展機會。另外，

在交流中有提及「一國兩制」在香港的實施，讓大家安心明白「一國兩制」在香港是長期堅持實行。

陳茂波認為，是次年會以「重建信任」為主題合乎時局，與參會者達成共識，相信以世貿準則進行多邊貿易和投資的做法，最為符合國際利益。

至於新民主黨建議金管局動用5%的外匯儲備投資港股。陳茂波表示，注意到坊間有不同意見，需要小心衡量，也需要謹慎處理金融市場的風險，相信只要社會、政府、商界和各方齊心協力，就能克服未來一年的經濟挑戰。



陳茂波表示，中東地區政府首長均認為中國及亞洲將是未來全球經濟的發展動力所在。

港股ADR升196點 券商：再跌空間有限

內地經濟動能增強 有利恒指底部回升

美國國會通過臨時支出法案，支持美股反覆向上，道指及標指創收市新高，而港股ADR指數亦升196點，預料恒指周一有機會高開。國泰君安報告指出，當前港股市場盈利前景信心較弱，期待更多的政策支持；在信心修復過程中，市場對海外風險事件更加敏感，港股因此受到壓制處於歷史底部，但料港股大概率底部震盪向上，進一步下探的空間有限；隨着內地經濟動能逐漸增強，海外流動性逆風逐漸減弱，港股底部回升的趨勢確定。

大公報記者 李信



▲國泰君安發表報告指出，港股大概率呈現底部震盪向上。

部分ADR藍籌股表現

股份	ADR股價 (元)	港股上周五收市價 (元)	較港股高出 (%)
PINGAN 中國平安 (02318)	31.03	30.35	2.2
Tencent 騰訊控股 (00700)	275.36	271.20	1.5
HKEX 港交所 (00388)	233.13	229.60	1.5
匯豐控股 (00005)	59.42	58.65	1.3
比亞迪 (01211)	197.66	195.60	1.1
吉利汽車 (00175)	7.93	7.85	1.0
友邦保險 (01299)	61.04	60.45	1.0

美國國會參眾兩院通過臨時開支法案，部分政府部門將會有足夠資金運作至3月1日，其他部門可運作至3月8日，消息支持美股向好，加上市場對人工智能 (AI) 前景的樂觀情緒，刺激晶片股和大型科技股股價持續走高，支持三大指數延續升勢。

道指上升395點或1.05%，收報37863點；標指漲58點或1.23%，收報4839點，兩者同創收市歷史新高；納指則升255點或1.7%，收報15310點。一周累計，道指升0.72%，標指進賬1.17%，納指漲2.26%。

美銀料美經濟增長放緩

Global Investments資深投資組合經理Thomas Martin表示，現時美國經濟表現仍良好，一些股票可能繼續保持快速增長。美國銀行策略師Michael Hartnett則認為，因為債價上漲，將預示着美國經濟增長放緩，美國股市將在今年第一季受到影響。

至於港股ADR按比例計算，收報15504點，升196點或1.27%。藍籌股做好，滙豐控股 (00005) 收報59.42元，較港上周五收市價高1.3%；騰訊控股 (00700) 收報275.36元，較港高1.5%。

對於港股前景，國泰君安發表報告指出，往前看，隨着內地經濟結構優化，地方債務和房地產等堵點將有效疏通，內地經濟動能逐漸增強，對應國債收益率或小幅邊際上升。在港股分析框架中，盈利、海外流動性和風險溢價是影響港股市場走勢的關鍵因素。其中，港股盈利基本面是決定中長期走勢的主要因素，而港股的盈利前景更多取決於內地經濟前景，與10年期國債收益率走勢有較高的正相關性。

滙證看好濠賭與保險板塊

近期滙豐證券報告指出，債券收益率下跌將對亞洲股市構成支撐，預計在中國和印度股市支持下，富時亞洲指數 (不含日本和澳洲) 今年有望上漲12%，並偏好H股多於A股，對港股的評級為「中性」，最新將恒指今年目標由原先的19890點下調至19300點。報告又指，港股以金融、地產兩大板塊為主，均受高息、貸款增長乏力及經濟增長放緩的影響，預料相關板塊仍將於今年拖累整體市場表現，但留意到澳門濠賭、公用、電訊以及保險股均有增長機會，重申其估值接近10年低位具有一定吸引力。

中國增購美債 結束7個月減持

【大公報訊】據美國財政部數據，中國去年11月持有美國國債7820億美元，較10月增加124億美元，結束連續7個月減持，仍為第二大海外持有國。與2022年11月8703億美元持有量相比，一年減少10.1%。

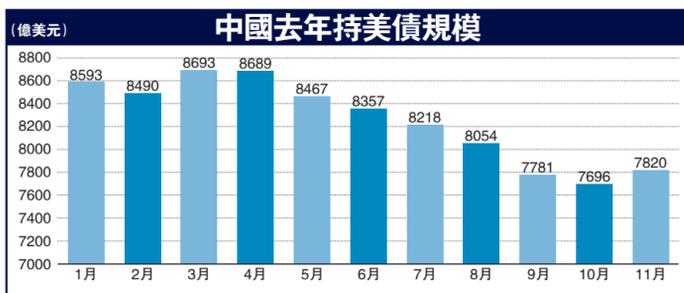
自2022年4月起，中國持有美債的規模便不足1萬億美元，隨後在2022年8月和2023年4月兩度開啟連續7個月的減持潮，最低跌至去年10月的7696億美元。

此外，日本仍是持有美債最多的海外國家，去年11月持有11275億美

元，按年增長4.2%，2023年共有8個月進行增持。英國排行第三，持有7162億美元；盧森堡排第四，持有3712億美元；加拿大排第五，持有3211億美元。

多國央行擬黃金代替美債

有分析指，愈來愈多央行正考慮用黃金代替美債，美債收益率下跌是否有助吸引海外央行重新增持，將取決於各國外儲資產多元化配置的需求。分析並指出，美債持續增加等因素，也促使多國央行選擇避開美債。



日股牛市還能持續嗎？

財經分析 李靈修

日經225指數自去年第二季度開始上行，全年漲幅30%，足以讓A股與港股汗顏。2024年開年後，日股也是一枝獨秀，漲幅領先全球。那麼，日本資本市場的魔力何在？是否能繼續支撐今年的行情呢？

去年4月11日，巴菲特高調訪問日本，並表示考慮加碼對日股的投資。跟隨股神步伐，貝萊德等一眾外資機構相繼湧入日本股市。數據顯示，2023年外資累計淨流入日股約6.3萬億日圓，創下2014年以來的最高水平。2023年外資買入價值約3.12萬億日圓的日股和淨值約3.17萬億日圓的股票衍生品，打破了長達三年的連續拋售紀錄。

外資「搶購」日本股票，主要基於兩方面的考量：一是現今全球金融體系不穩定性，凸顯了日圓資產的避險屬性；二是投資者看中日本央行推行的寬鬆貨幣環境，在低息環境下融資炒股推升資產價格。

但也不可否認，日本企業盈利水平的確取得了一定改善。據《日本經濟新聞》的一項調查預計，2023財年上市公司的淨利潤同比將增長13%，連續三年增加。其中，2023年在日圓總體貶值的趨勢下，日本出口導向型企業業績受益。截至2023年上半年，日經225指數ROE (淨資產收益率) 為8.77%，較2022年末小幅回升。



▲日本股市的前景主要看該國的通脹走勢。圖為東京證券交易所。

此外，近年來日本在半導體領域的資本開支快速擴張。去年5月，三星、英特爾、IBM、台積電等半導體企業高層集體訪日，並於G7峰會期間與首相岸田文雄會面，商討下一階段在日本的投資計劃，也為資本市場帶來了炒作契機。筆者此前撰文《日本重溫「硅島」舊夢》，剖析了日本重振半導體產業的意圖。

通脹走勢成關鍵

今年日本股市的前景，主要還是要看該國的通脹走勢。由於日本央行貨幣政策力求帶領經濟走出通縮泥潭，因此3月份開展的「春鬥」顯得至關重要。如果勞工組織能夠爭取到薪資漲幅在5%以上，日本社會就有較大概率進入「工資-通脹螺旋」。

目前來看，日本勞動力市場仍然相對緊俏。日本內務省報告顯示，去年11月失業率維持在2.5%。就業數量按年增加56萬，為連續第16個月增長。

內地260隻基金清盤 創五年新高

【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：資本市場持續震盪走勢，導致內地基金行業出現清盤潮。Wind數據顯示，2023年內地清盤基金達260隻，創5年新高。分析稱，在市場震盪、行業同質化競爭明顯下，中小規模基金愈發難以維持，基金產品的被動出清現象，有助行業供給優化，減少無序競爭。

市況調整拖累 中小基金重創

「市場走勢時往往會出現基金清盤的情況。」星圖金融研究院研究員黃大智觀察到，2021年以來，滬深300指數經歷3年的調整，同期偏股基金指數也

連續兩年「陰線」，主動權益管理基金表現遜預期。在此背景下，中小公募基金規模大跌，投資者對權益市場較低的預期也促使其選擇贖回，「一旦基金規模在約定時間內不足5000萬元 (人民幣，下同)，或基金份額持有人不足200人，就會觸發清盤風險。」

記者留意到，面臨清盤的大多是成立未滿一年的新基金或次新基金。黃大智分析，不少新基金成立初期的規模可能只1億、2億元，在市場震盪環境中，這些規模較小的基金容易觸碰5000萬元的規模下限，其淨值表現不及預期也加速投資者的贖回行為。

黃大智坦言，大型公募基金憑藉強大優勢，產品市場佔有率愈來愈高，中小基金在規模、渠道、宣發、投研、人才等方面處於劣勢，在市場弱勢環境中更容易遭遇資源逐步枯竭的問題。

展望未來，黃大智指出，公募基金產品數量已逾1萬，但底層資產卻沒有那麼多，這就造成被動型指數基金和主動管理型基金面臨同質化問題，市場大幅震盪時的表現會非常雷同，因費率等壓力導致「被動出清」的現象或仍加劇。不過隨着資源的集中，頭部公募基金可持續增強自身投研能力，提供更多優質基金產品，減少市場無序競爭。

新盤淡靜 本月成交料不足500宗

【大公報訊】新盤市場缺乏焦點，綜合市場消息及一手成交紀錄顯示，本月至今共錄約280宗成交，包括昨日減價開賣的新地 (00016) 元朗錦田北YOHO PARK Napoli等。本月下旬僅得零星新盤推售，估計全月成交不足500宗，或創3個月新低。本月首20日一手成交約280宗，其

中唯一一個新盤宏安地產 (01243) 黃大仙薈鳴，期內暫售98伙，套現逾4.8億元。另外，昨日推出12伙的PARK YOHO Napoli，市傳售2伙。信和置業 (00083) 旺角ONE SOHO昨日沽3伙，涉資1900萬元，該盤月內暫沽18伙。市場憧憬下月財政預算案為樓市撒辣，兼農曆新年前為傳統淡季，發展商

靜觀其變，料春節前將缺乏大規模新盤推售，暫只得樂風集團旗下旺角單幢盤Elize PARK部署周內出擊，惟由於公布樓書、價單及收票儲客需時，實際開賣日期或無法趕上本月尾班車，料本月一手僅得薈鳴撐場下，全月成交料不足500宗，或創去年10月逾330多宗後的3個月新低。