

創科投資增 港經濟添動力

金針集 香港具備商優勢及吸引力，過去半年成功吸引約50間重點科企進駐，有助形成產業群聚效應，吸引更多企業來港投資，推動創科發展。爭取百間創新科企落戶的目標有望提早實現，隨着投資項目逐步上馬，創科拉動經濟增長的作用將顯露，經濟轉型大有希望。

大衛

世界經濟復甦前景不明朗，全球跨境投資表現疲弱。據聯合國貿易和發展會議發表的全球投資趨勢觀察報告顯示，去年全球跨境投資下降18%，預期今年情況不會有明顯改善。然而，近年香港在搶人才、搶企業方面卻取得不俗的成績，吸引內外資金持續增加投資，並聚焦投資於創新科技、新型工業，為經濟高質量發展添動力。

科企落戶目標已完成一半

內地與外資科企投資香港創新科技，看好香港聯通內地、世界的獨特優勢。本港在短短半年時間共吸引兩批合

共50間重點科企，在港設立研發中心或區域總部，涉及生命健康科技、人工智能與數據科學、先進製造業與新能源科技、金融科技等，眾多科企落戶，凸顯香港營商優勢與吸引力。特區政府年內計劃約見300間科企，相信內外科企將紛紛進駐數碼港、科學園、港深河套創新及科技園，正在形成產業群聚效應，推動香港創科發展進入快車道，2027年之前引進至少100間重點科企的目標有望提早達成，目前基本完成了一半目標。

值得注意的是，次批引進25間重點企業，包括國際物流支付平台PayCargo等6間美資企業，比去年為多，顯見外企



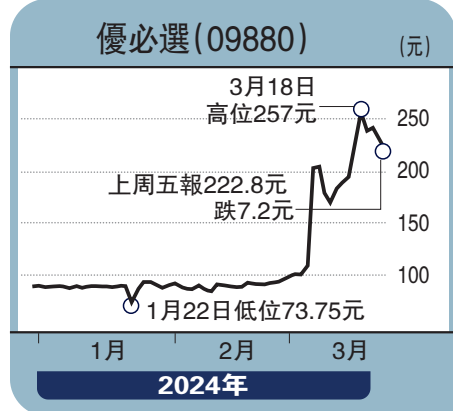
優必選是中國人工智能（AI）和机器人研發公司，已在港上市。

投資香港的信心持續增強，看好香港創科以及經濟轉型前景。維護國安條例生效，可進一步增強香港經濟發展的穩定性、確定性，吸引更多外企來港。次批19間企業來自內地，包括已在港上市的優必選及移卡，體現香港上市融資便利的優勢與創科發展潛力有效結合。而去年落戶科學園的內企黑芝麻智能科技，目前已向港交所申請上市，集資研發智

能汽車芯片，從中展現香港作為內地科企上市融資中心地位，還可推動本地芯片、微電子產業發展，科企落戶產生金融、經濟效益可見一斑。

創科與金融業形成雙引擎

其實，香港在基礎研發方面具有一定實力、優勢，也是吸引科企落戶的因由之一。例如最近中文大學機械與自動



化工程學系教授盧怡君在研發環保電池技術上獲得香港工程學院頒發去年度香港工程科技獎。同時，落戶香港新貴優必選計劃與香港高校合作，發展樂齡科技。因此，當前香港創科發展勢頭良好，兩批重點企業約50間科企在港項目預期在未來數年陸續上馬，將投資逾400億元，創造1.3萬就業職位。可以預期，創新科技對香港經濟增長貢獻將逐步顯現，有望發展成一大增長動力，並與金融業形成雙引擎，提升香港經濟增長動能。

總而言之，創新科技是香港經濟未來希望，有助增強中長期經濟增長動力，亦是經濟轉型、向高質量發展的關鍵因素。

心水股

小米 (01810) 中移動 (00941) 滙控 (00005)

多間內銀將放榜 派息有憧憬

頭牌手記

沈金

上周股市有三日升二日跌，但因為跌的兩日失地甚大，故比對之下，恒指收報16499點，仍較前周跌21點。升降規律五周為：升跌升跌升，三跌二升，弱勢。十周為：跌升跌升升升跌跌升跌，五升五跌，平手。

三月股市還有本周四個交易日就完結，是升是降，仍不清晰。現時指數16499點，較二月底的16511點，低12點，處「糾纏不清」的局面。至於現指數同2023年底的17047點比較，則跌548點，能否在本月餘下四個交易日完全收復失地，似乎也並沒有什麼把握，從月線圖看，今年一月恒指跌1562點，二月升1026點，相信三月是牛皮市，升降幅度不大，所以今年首季，恒指仍以下跌居多。

恒指首季扭轉跌市難度高

大公司的業績公布在三月底前多數完成，而業績優者勝劣者敗，亦早已給投資者帶來深刻印象。本月最引人關注的業績公布應是內銀股，市場人士預期大多數內銀股去年盈利都會有約5%的增長，派息料會稍為提高以

兌現回報股東的承諾。

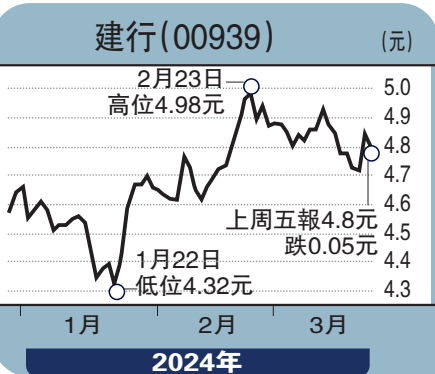
現時，只有中信銀行(00998)率先公布業績，盈利增長7%，增派股息。由於這是「打頭陣」的內銀股，通常都是業績較突出者，故相信隨之而來派成績表的四大商銀，未必達到增7%的目標，但以5%為增長起點，料可達到。同時也相信一如中信銀行一樣，增加派息。以此觀之，內銀股的宣布會是穩中帶俏，對本周整體大市起穩定作用。

三月派息期過去後，四月將少了「估業績」這一元素，短線客可能減少入市，而中長線投資者就開始「逐隻秤」，看哪一隻股份值得吸納收取

股息作較長的投資。

與此同時，今年的「永恆主題」依然是央行是否減息以及何時減息。美聯儲局高管多次表態而市場得出的信息是：下半年有降三次利率的機會。香港受美國利率的影響較大，若美國減息，港元利率亦將下調。無論如何，這是對股市一項有利的因素。

《維護國家安全條例》正式刊憲生效，特區政府將全力拚經濟促民生，而中央也會繼續支持香港，不時出台惠港政策。從這一方面看，四月至六月港股雖然相對平靜，但市底向好，有利因素較多，仍將對恒指在適當時向上挑戰目標有幫助。



押注要豪情 止蝕要勇氣

趨勢投資的秘訣

胡總旗

四時有序，君子見機。寒來暑往，秋收冬藏。從自然中我們感悟到，春天播種，夏天努力，秋天收割，冬天儲藏。自然萬物循規守時，投資也無非是適當的時候做適當的事情，時機很重要！

買和賣是交易中最重要兩個時間節點，買是播種，賣就是收割。股票的質地固然重要，但有時，同樣的標的，為何有人大賺、有人小賺、有人虧損呢？答案全在時機的把握！

以我自己的投資經歷來說，我早期最成功的一次投資是1987年買了一隻叫興利科技的港股，很短時間就賺了5倍。股票漲勢迅猛，還沒等我反應過來，它已從0.2元狂升至1元，遠超我的預期，極有可能因為過早出手而錯失一隻大牛股。這是我早期炒股糊裏糊塗賺錢的真實經歷。

2002年，我曾以每股3元買入東方海外，後來上漲到200多元；也曾以2.5元買入偉易達，後來上漲到近百元等。這些選股不可謂不準，但由於當年我對趨勢理論沒有足夠認識，無一賺到大錢，都是獲小利即出局。

我當時雖然對東方海外充滿信心，經仔細研究後認為其被嚴重低估，曾一度把手頭所有資金重倉買入了150萬股，但賺了不到20%就拋了。結果該股5年內升了30多倍，150萬

股即可市值過億！教訓不可謂不深刻。買對賣錯真正是撿了芝麻，丟了西瓜。核心問題其實是我缺乏賺大錢的勇氣和智慧。

從損手中汲取經驗

A股投資最成功的是2014年6月在12元左右重倉買入了深天馬，然後在兩個月後以30元左右賣出獲取巨利，這是我首次真正在股票市場短平快賺到大錢。此次操盤，我在底部股價趨勢出現即快速完成建倉，接近高位果斷減倉，一氣呵成。深天馬多年後股價始終在10元左右晃蕩，可見買賣時機之重要。

深天馬的投資成功讓我信心倍增，恰巧A股迎來大牛市，我又在2015年2月在15元左右重倉買入了大族鐳射，然後兩個月後即在30元上方賣出。由於有了操作深天馬盈利打下的基礎，大族鐳射成為我首個單票盈利過億元的操作。對這兩隻股票，我有多重倉呢？當時，我一不小心就成了兩個上市公司的前十大流通股股東。

我在實操中真正貫徹了自己的投資哲學：投資取勝之道不在於你看對或看錯，而在於你看對趨勢時有沒有賺大錢的豪情，看錯趨勢時有沒有虧小錢的勇氣！在於你能否果斷斬斷虧損，瀟灑地讓利潤往前跑！在於你有

沒有把握好時機。

福禍相依，在深天馬和大族鐳射上的巨大成功讓我更加激進，在瘋狂大牛市和槓桿的雙重助力下，我不到兩年盈利即以10倍計。金錢使人瘋狂，也使人迷失。2015年7月，股市泡沫破裂後，由於我未能及時止損，所有的紙上富貴化為泡影。

事後反思，我在這輪大牛市中70%的利潤都是在2015年3月至6月股市「大躍進」時賺取的，當時一天的利潤在平時一年也難以賺到，那真是一個賺錢的好時光啊！所以投資者賺大錢必須「貪」，老天下金錢雨的時候你必須拿大桶去接。2015年我如果太早看淡，我就有踏空的風險，那麼那些事後消失的巨額財富也就不會到過我的手中。

泡沫源自人性的貪婪

牛市一旦形成，大的趨勢中展現的賺錢效應往往裹挾著人類貪婪的天性，虹吸著社會上各種增量資金源源不斷湧入市場，助推泡沫越變越大，股價從偏高轉向極度偏高，趨勢的特徵就是矯枉過正。

我此次的大起大落源於自己一再漠視2015年6月12日後的眾多股市預警信號！操盤缺乏紀律，時機把握太差，只能怨自己水準不夠。太早看淡是死罪，太遲看淡是活該。一念成佛，一念成魔。

Kimi熱爆 留意AI應用股

拔萃觀點

盧美好

回顧上周，在人民幣匯率突然走弱以及地緣政治影響，上周港股的中概股震盪走弱，受影響的恒生科技指數周跌2.65%。另一方面，市場對人工智能的狂熱依舊不減。英偉達發布了新一代GPU晶片Blackwell，將支撐全球最大數據中心的新計算需求，並特別優化了即時生成式AI處理能力。英偉達這些動作顯示了對AI未來的布局，將推動技術創新。高盛將英偉達目標價上調至1000美元。英偉達在上周五再創收盤歷史新高，收報942.89美元，全周升7.35%。

此外，上周的傳媒板塊因政策支持 and 技術進步而表現突出，受到資本市場的高度關注。KimiChat作為智能文本助手爆發，Kimi網頁版日活躍用戶數峰值達34.6萬，周活數據增長45%，用戶數正在快速增長。

市場方面，隨着南向資金持續流

入，更多內地資金進入香港股市，進而加大對港股的配置。在流動性改善和經濟企穩的背景下，2024年港股市場估值相對海外市場已顯著折價，有望從多年的空頭走勢中底部抬升，逐步回歸多頭市場，儘管美國大選等不確定性因素仍存在。同時，資金面和基本面的改善將是推動港股中短期走勢的關鍵因素，其中高股息資產作為穩健投資的選擇，在經濟穩定時期能提供穩定現金流，值得關注。

預計下周AI應用板塊將繼續顯示活躍態勢，特別是那些專注於長文本處理能力的企業。隨着AI產業的快速發展，算力產業鏈也預期將保持熱度，因為短期內算力的需求預計將繼續超過供給。從市場動態和技術發展趨勢來看，這些領域的公司可能會因為其創新能力和滿足當前市場需求的能力而獲得投資者的青睞。

(作者為拔萃資本集團分析師)

多元資產配置 人工智能行業吸引

基金人語

施羅德

機器人技術、自動化和人工智能是科技業的關鍵驅動因素，有望帶來翻天覆地的轉變和投資機遇。隨着勞動人口逐漸減少，企業需要考慮解決方案，以應對勞動力短缺所帶來的挑戰。

其中一個解決方案是更廣泛地使用機器人技術、自動化和人工智能。這趨勢已經吸引到投資者的興趣，當然它們亦存在過度炒作的巨大風險。自動化是長期趨勢，其應用已從工業流程迅速擴展至整個服務業。建基於語言模組的生成式人工智能，亦因而受到高度關注。人工智能取代人類部分工作，有望帶來翻天覆地的轉變，並為投資者創造機遇。

那些推動新技術發展的「鋤頭與鐵鎚」企業，即提供某行業所需的貨物、服務或技術，從而生產成品的公司。無論是微晶片製造商，還是處理和儲存大量數據的雲計算設施營運商，有望從中受惠。高盛投資研究的一項研究發現，

目前有約三分之二的工作崗位在一定程度上面臨自動化。該研究發現有兩成半的工作項目（並非指工作崗位）能被人工智能取代。麥肯錫的報告預期，生成式人工智能每年能為環球經濟增加2.6萬億美元至4.4萬億美元收益。

羅兵咸永道預期，到2030年，生成式人工智能對環球國內生產總值的貢獻將達15.7萬億美元，相當於帶動環球經濟增長14%。無論發展規模及速度如何，最終人工智能影響的領域可能不局限於科技行業，而是涉及到各個經濟領域。這反映目前部分世界上盈利能力及現金生成能力最強的企業來自科技行業。多元資產投資者可以透過投資這些企業在內的股票，構建具吸引力的股票收益和資本增值投資組合。這些科技行業以及被列為「環球高增長」的企業，只是其中一種受惠於環球經濟增長主題的股票類別。此外，能源和原材料行業將受惠於「大宗商品復興」主題。

(施羅德投資環球內容團隊)

地緣緊張 油價支持位78.4美元

商品動向

徐惠芳

市場預期，美聯儲將放寬政策立場，並在2024年減息三次。美聯儲上調了經濟增長預期，認為今年實際GDP增長將達2.1%，之前12月的預期為1.4%；並將核心通脹率預期從2.4%上調至2.6%，並認為2024年的失業率為4%，略低於先前預期的4.1%。市場目前對美聯儲將於6月開始減息的預期，由上月初60%上升到周末約75%。

英倫銀行宣布維持利率5.25厘不變，符合預期，英鎊上周一度跌1.06%，上周五收市，在1.2598整固，上方阻力1.2700、1.2820。紐約期金最多挫1.1%，低見2157美元，現貨金在2175美元水平整固，下方支持2155、2135、2110美元。紐約5月期油上收市報80.63美元。地緣緊張，油價受支持，紐約期油下方支持78.40、75.20美元。

(作者為獨立外匯分析員)