

中東家辦落戶 彰顯港資管優勢

金針集 繼新一批重點企落戶之後，香港力爭中東富豪來港設立家族辦公室（家辦）亦傳來好消息，為香港發展成為家辦樞紐注入強心針，同時亦證明香港國際金融中心地位在全球的競爭力與吸引力有增無減，持續匯聚來自全球超高資產淨值人士，凸顯香港財富及資產管理行業發展潛力與優勢，香港有望提早實現明年底新增200間家辦的目標。

大衛

世界經濟及金融重心東移持續，加上美國霸凌行為變本加厲，濫用國家安全，針對在美國市場取得成功的外國競爭對手，全球資金從西向東流的步伐進一步加快。事實上，美國無理打壓社交平台TikTok，企圖強迫其出售控股權，這如同強搶資產，嚴重打擊外國投資者在美國投資信心，試問今後還會有外國企業願意繼續在美投資嗎？全世界都看到美國霸凌、野蠻行為，相信包括中東在內的國際資金會認真檢討投資美國的潛在風險，有需要加速調整偏重美元資產的投資策略，為香港財富及資產管理行業帶來新的發展契機。

近年香港積極拓展中東商機，推動香港與沙特、阿聯酋之間經貿、金融合

作，其中重點是向中東富豪、家辦招手，使用香港金融服務與投資平台。據報中東富豪、家辦落戶香港的市場反應不俗，來自阿聯酋迪拜酋長孫子Sheikh Ali Al Maktoum已拍板在港設立家辦，規模約為5億美元，這將成為香港拓展中東商機、吸引富豪落戶的一個成功典型範例，並將磁吸更多全球家辦在港建立業務據點，這再次證明香港金融遺址論全屬謬論。今次迪拜富豪選擇投資香港，便是看好香港連通內地與世界的獨特優勢，看好財富及資產管理業務發展，彰顯香港國際金融中心地位穩固。

超高資產淨值人士續增
香港家辦發展勢頭向好，在2025年



▲香港家辦行業發展進入快車道，已成為財富及資產管理行業新增長亮點。

底之前新增200間家辦的目標有望提早達成。首先，去年實施家辦稅務寬減措施以來，逐步產生效用，投資推廣署已協助58間家辦落戶，另有逾百間家辦決定或準備進駐。其次，新的資本入境計劃本月正式接受申請，初步反應亦是不俗，相信會吸引一批富豪來港，為香港家辦行業添加發展動力。第三，香港金融盛事接踵而來，第二屆「裕澤香江」雲集來自全球各地家辦代表，凸顯

香港作為全球第二大財富及資產管理中心地位。因此，內外家辦落戶成為本港新增長引擎，推動資產管理規模不斷擴大。

有望超越瑞士 登上資管龍頭
事實上，香港經濟活力強，營商、金融競爭優勢突出，持續匯聚來自全球超高資產淨值人士（可投資資產達3000萬美元），為家辦、財富及資產管理行



業發展提供有力的支持作用。有調查報告顯示，全球有近58萬超高資產淨值人士，四分之一在亞洲，其中香港有約1.25萬人。隨着內外富豪、家辦落戶增加，預期香港超高資產淨值人數上升趨勢持續，形成家辦市場巨大發展潛力。

值得注意的是，投資推廣處委託德勤進行家辦市場調研，估計香港合共有2703間單一家族辦公室，比新加坡多出近倍，但這數據未有計算服務多個家族的聯合家族辦公室數字，加上在港設立家辦不需向當局註冊，實際家辦數目可能遠高於德勤估算數字。

目前香港家辦行業發展進入快車道，已成為財富及資產管理行業新增長亮點，來自家辦和私人信託客戶的資產規模已增加至1.52萬億元，正保持較快速度增長，有助香港財富及資產管理30.5萬億元規模的基礎上再上一層樓，最終會超越瑞士，登上全球資產管理「一哥」寶座。

心水股

港交所 (00388) 騰訊 (00700) 美圖 (01357)

期指結算日勢波動 散戶宜留意

頭牌手記 三期期指結算前夕，港股繼續上落旅程。由於已到「埋單」時候，好淡較量比之前更激烈，任何「不利元素」以至「懷疑元素」，都被刻意放下，形成對有關股份的「大殺戮」。還好是：個別發展依然為主旋律，重磅股向好居多，於是最終谷起指數，以相對高位收市。

粵海削派息 股價挫近兩成

「不利元素」何所指？粵海（00270）令人極端失望的業績及大削派息所致也。粵海乃廣東省政府企業，又是輸港東江水工程當家人，年年有東江水費作墊底，盈利已有一半保障，奈何去年遭到房地產崩潰的打擊，最終結算盈利下降34%，而末期息則大減至只派0.1233元，這一「深水炸彈」引爆，粵海急挫18%，其傷痛較日前長實（01113）減派息而跌10%更甚，受此影響，市場一度再活



地產股，亦令地方政府的窗口公司壓力重重，好在有內銀股及本地銀行股撐住，還有騰訊（00700）、小米（01810）、百度（09888）、中移動（00941）、創科（00669）有較大升幅，平衡了指數所受的衝擊。另外，對小股東一向照顧的恒地（00012）、新地（00016）股價亦有上升。

先有長實、後有粵海，確實給上市公司高管一次深刻的教訓。投資者買股票，當然希望能有好的收益，而上市公司責任之一就是要好好回饋股

東。粵海今次的做法令人失望，更奇怪的是拋出個「派息準則」議案即時由董事局通過實行，以為今次大降派息找依據，這種做法也是破天荒的「創舉」，粵海過去經歷「破產重組」，現在又一次「大減派息而日挫近兩成」，雖說內房危機不可抗力，但管理層的失察，也非無任何責任也。本欄立論乃維護投資者利益，希望各方能痛定思痛，發揚優良企業文化，如此企業才會進步，才會受投資者歡迎。

恒指昨日高點為16728點，升255點，低點為16452點，跌21點，收市報16618點，升144點。全日總成交1087億元，較上日少40億元。今日是結算日，料波動會加劇，投資者宜綁好「安全帶」上陣。

三月港股由16511點起步，到現在16618點，升107點，在剩下的兩個交易日內這一戰果是擴大還是萎縮？似乎仍是像霧又像花，說不得準，到揭盅還不知火候是否足夠，大市可測性之低於此可見。

美圖專注AI發展 前景看好

板塊尋寶 全球新興產業 聚星人工智能 精華

近年專注AI發展，可謂早著先機，前景看高一線，值博率不俗。

美圖過往業務聚焦在影像領域，於產品中透過訂閱和應用程序內單購的模式產生收入，另提供美業服務及化妝品供應鏈管理服務產生收入。

2023年12月底止全年度，美圖收入26.96億元（人民幣，下同），按年上升29.3%；經調整純利3.68億元，按年大增逾2.33倍；每股盈利9分，派末期息每股3.6港仙，比上年同期大增80%。

期內，影像與設計產品收入增長52.8%至13.28億元，總收入佔比由2022年41.7%升至去年49.2%；美業解決方案收入則按年增長29.1%至5.69億元，佔總收入逾21%，成為旗下兩大主要收入來源。

去年毛利率逾60%

此外，美圖去年度毛利率達61.4%，按年上升4.5個百分點，主因是高毛利業務如影像與設計產品提升，



以及廣告業務回升所致。

截至去年底，集團每月活躍用戶數目（MAU）約2.5億，按年上升2.6%，付費訂閱用戶人數為911萬，按年增長62.3%。另一方面，集團已購買加密貨幣的市場價格高於去年底，並已確認把早前購買的減值虧損撥回。

美圖去年發布自主研發的生成式AI大模型「奇想智能」(MiracleVision)，應用中的大部分圖片和視頻具編輯功能，透過AI技術為用戶在工作流程中，提供強大和精確效果。上月，美圖收購內地最大視覺設計師在線社區「站酷網」，相信可帶來協同效應。

美減息時間未明朗 美匯上望105

能言匯說

上星期美國聯儲局結束一連兩天的議息會議後，符合市場預期宣布維持利率不變，為連續第5次議息會議按兵不動。根據利率點陣圖顯示，公開市場委員會委員們預計到2024年年底時利率中位數為4.6厘，如果按每次0.25厘的減息幅度來計算，那麼局方維持今年或將減息3次的預期不變，亦與去年12月的預測持平。

主席鮑威爾表示聯邦基金利率或已處於頂峰，今年稍後時間開始減息是合適的做法。美匯指數在局方議息當日小幅下挫，不過隨後連升兩個交易日重返104水平之上，正於103.8附

近爭持。

聯儲局於本次議息會議當中上調了2024至2026年美國經濟增長預期，當中預期2024年經濟增長為2.1%，去年12月季度展望時曾預期為1.4%。不過局方亦上調了通脹預期至2.6%。美國通脹早前有回升勢頭，2月消費者物價指數按年升3.2%，預期和前值均為3.1%。同期核心通脹按年升3.8%，較前值3.9%略微回落，但是連續第二個月高於市場預期。細分數據來看，核心商品價格指標自去年5月以來首次上漲。

本周美國將公布經濟及PCE通脹數據，當中市場預計美國第四季年

國內生產總值將按季上升3.2%。而被聯儲局用來衡量國內物價水平的核心個人消費價格指數PCE將按年上升2.8%，與上月持平。

美匯指數日線圖來看，已升穿今年2月中旬以來形成的下降通道頂部並形成新一輪的上升通道，現階段市場推遲局方今年開始減息之預期，美匯指數升勢強勁，短線或有望持續上揚腳步測試105水平。不過，本周五美國個人消費支出價格指數PCE即將公布，投資者亦需留心美匯指數技術回調的可能性。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

資金避險 宜選黃金及人幣資產

政經才情 容道

上周在俄羅斯發生了令人髮指的恐怖襲擊，這無可避免對全球的地緣又帶來新一波大的衝擊。無論是俄美、俄烏或俄歐之間的關係及博弈都會提升到一個更緊縮的階段，而震盪已迅即傳到多事之秋的中東，巴以局勢也在各大國及各大陣營重新調整策略下有所改變，其中盤根錯節的利害關係及效應在此欄就不詳加闡釋了；筆者只集中分析一下對金融市場的影響，好使讀者更能明白國際大莊家的看法和去向，從而能在資本市場中最基本能趨吉避凶，若厲害者，則更可因勢利導，掌握對某類產品的投資時機呢！

過去兩天，外匯市場出現巨大的震幅，美匯指數從104.8左右急回，隨時插穿104；而美元兌人民幣也是上抽下插，在5百點子間來回抽擊，暫時仍未分高下，尚沒有走出明顯的趨勢，這表明全球大資本對資金的安全性未有明確一致的看法；這樣，資金的走向引導到股市，也就使各市場明暗難辨，正如本人上周不停強調的：現時沒有單邊市，但區間震盪是必然的，應對之最好的方法就是區間交易！

A股及港股周一都呈下跌之態，A股更又出現了三千點保衛戰的口號，而港股則相對地呈現強勢，周一雖跌，但只是略低於16500點，周二就很快收

復失地，收16618點，而且成交超過十億，整體氣氛不俗，主要是得益於人民幣的反彈及國際資本忌憚歐美股市可能出現的調整而重新對港股比重的配置。

美股無以為繼 大概率向下

美股上周五及本周二連跌2天，又回到39500點至38500點的交易區間下方去，以技術分析看，短期量能應該難以為繼，再向下走是大概率；執筆時，另一邊廂的黃金卻又再抽升至2200美元高位，上望2250美元的高峰。這證明全球資本都認同避險是一個必做及不可或缺的動作。

從宏觀政經看，我相信在未來十天內，全世界各國的領袖或元首們都會很忙，大家都會不由自主地策劃新一輪的合縱連橫，資本市場和價格都會不停隨着消息出現而擺動，但應該不會馬上出現單邊行情。因此，勇敢一點的散戶或專業的投資者，就要珍惜未來這一段短時間的真空安全期，可以憑好身手，火中取栗，不難會在這段高強度波幅區間交易中，密密食，好滋味也！

最後，我再次提醒大家一下：人民幣是現在全世界各路大中小資本都認可的一個安全又具全球性的貨幣，而連帶相關資產都會長線受惠的！而我，當然是身體力行，高配所有的人民幣資產呢！（微博：有容載道）

華為傳將推新手機 留意相關概念股

股海一粟 谷運通

上周，蘋果CEO庫克再次到訪上海，釋放對重視中國市場的積極信號，同時也為iPhone內地市場份額下滑打氣。巧合的是，國內網站開始傳出華為將推新手機P70，以及華為已申請了更先進芯片的專利。該消息讓人聯想去年華為推出P60後，市場對手機以及手機產業鏈相關個股的追捧。P70或涉及先進芯片技術的突圍，對產業鏈的影響較

P60更為廣泛，因此可多留意跟華為手機產業鏈相關個股，或有一波行情。

由於華為P60系列是在去年3月底發布，業內推測P70系列的發售時間已經不遠。根據天風證券「宇宙最強分析師」郭明錕的預計，受益於相機規格升級與麒麟芯片，P70系列出貨量將有顯著的增長。如果手機庫存回補需求持續到今年上半年，那P70系列出貨量可望增長230%，達到1300萬至1500萬部。一家生產相機模組的A股

公司，亦靠供貨華為起死回生。

去年P60熱賣，最大功臣是華為自研突圍的7納米芯片。巧合的是，華為近日公布了一種名為自對準多重曝光（SAQP）的新專利，據說這是一種先進芯片的生產方案，通過在非最先進的光刻機上多重曝光技術，來生產更先進的芯片。有待確認的傳聞是，該專利的目標是最終利用DUV光刻機，而不是現時最先進的EUV光刻機，能夠生產出5納米工藝等級的芯片。