

港匯走高 資金流入彰顯信心

投資全方位 金針集

港元兌美元匯價上升至三年半新高，反映資金持續流入，押注看好香港經濟前景。

事實上，內地與外資企業及人才紛紛進駐本港，推動新產業投資，加上北部都會區發展規劃出台，以及相關項目陸續上馬，將為2025年香港經濟保持穩步增長勢頭提供有力支撐作用。

大衛

面對外圍諸多不明朗因素，香港經濟仍然保持韌性，預期2024年經濟保持2.5%左右的溫和增長，有利香港經濟轉型，打造創科作為新增長點。從港股去年上升17.7%、逆轉連跌四年市況來看，投資者對香港、內地經濟前景信心堅定，美國唱衰香港的圖謀注定失敗。

港元三年半最強 成為避風港

值得注意的是，近日港元兌美元上升7.620的三年半高位，逐步靠近7.750強方保證兌換上限，一定程度反映香港金融、經濟具有充沛活力，帶動港元資金需求上升，同時亦彰顯市場對香港、



內地經濟前景的信心。事實上，美歐日等主要經濟體不穩定因素增加，尤其是特朗普上台後，政策風險不容低估，美元匯價升勢不會持久，財赤及債務惡化恐致美元匯價大跌。相反，內地經濟將保持長期向好不變，國際機構繼續看好中國，近日世界銀行上調中國經濟增長預測。在內地強大後盾支持下，香港經濟增長潛力大，港元匯價將繼續堅挺，成為資金避風港。香港經濟發展勢頭不俗，可望持續

吸引新資金流入，支持港元匯價走高。首先，近期旅遊及消費有明顯改善。剛剛過去聖誕節當日，各口岸錄得12.2萬旅客入境，較往年聖誕節增加12%。同時，聖誕節餐飲消費表現不俗，整體生意額有8%同比增長，這與西九龍煙火表演吸客有密切關係，相信旅遊及餐飲消費會持續好轉，對轉型經濟有一定支撐作用。

其次，高利率負面影響獲得舒緩，有利經濟穩步復甦，利好港匯表現。香

港持牌金融專業人士出現持續淨增長的現象，顯示香港金融業發展勢頭不俗。事實上，今年繼續有連串金融盛事在港舉行，包括1月的亞洲金融論壇2025及3月的第三屆「裕澤香江」高峰論壇等，將吸引政商領袖、富豪、家族辦公室來港，凸顯香港聯通內地及國際優勢、匯聚全球資金的功能角色。



港銀行體系流動性保持充裕，港息緊貼美息走勢，去年已累減0.625厘。若然聯儲局今年繼續減息，港息還有下調空間，這對香港資產價格及提振投資信心起着積極推動作用，吸引更多重點企業及人才來港。據知當局已成功引進近70間重點企業，將在港設立研發中心或生產基地，未來數年將帶來420億元投資及1.7萬個就業職位。此外，去年港股止跌回升及IPO市場回暖，金融業景氣將繼續向好。據悉香

北都項目將上馬 經濟活力增

第三，北部都會區發展規劃出台及項目陸續招標上馬，對整體貸款需求及經濟增長會產生拉動作用。新界北新市鎮及馬草壟初步發展近日正式出台，其中新界北新市鎮總面積1175公頃，佔整個北部都會區逾三分之一，包括羅湖、文錦渡及香園圍三個口岸，目標定位為口岸商住區、企業園及大學教育城，以推動口岸經濟及新興產業發展，估計拉動未來20年約千億元計的新投資，這對香港經濟持續發展至關重要，也是吸引資金流入重要誘因，港匯呈現強勢，折射香港經濟活力充沛，其中北部都會區發展逐步上馬，以打造創科成新增長引擎，將為經濟發展注入更大動能。

心水股 建行 (00939) 騰訊 (00700) 比亞迪電子 (00285)

內銀成中流砥柱 四大行年升逾30%

大除夕半日市，港股市力保恒指20000點大關，以20059點報收，升18點，總成交745億元。全月計，恒指升636點。全年計，升幅達3012點（17.66%），結束過去連跌四年的困局，予人以曙光初現之感。

小米表現標青 年升121%

昨日的市況儘管高低指數上落僅183點，但爭持仍然激烈。美股隔晚道指曾重挫逾700點，收市仍跌418點，不過，美股下跌的效應對港股的影響力已大降，加上昨日有維穩資金適時進場，故恒指的走勢還是以穩好

為主。板塊方面，銀行、石油、電信表現較好，科技板塊有較多回吐，是各分類指數中唯一下跌的類目。當中，騰訊（00700）、美團（03690）、中芯（00981）、微盟（02013）、快手（01024）都跌，仍能上升者有小米（01810）、阿里巴巴（09988）。小米肯定是2024年升幅最大的科技股之一，其由年初15.6元起步，到昨日收報34.5元，升18.9元，升幅121%，而「龍頭」騰訊全年升幅42%，阿里巴巴升9%，都比不上它。

銀行股仍然是大市的中流砥柱。四大國有商銀全部報升。工行（01398）收5.21元，較2023年底的

3.82元，升36.4%；建行（00939）收6.48元，全年升39.3%；農行（01288）收4.43元，升47.2%；中行（03988）收3.97元，全年升33.2%。我頭牌是內銀股的大好友，可以講是全年全力推介這一板塊，有此成績，亦算老懷安慰。不要忘記，上述之升幅全部未計收取的可觀股息，若連息也計進去，其升幅再要添七、八個巴仙。

本地銀行股中，滙控（00005）也不錯。昨日收75.8元，較2023年底的63元，高20.3%，比較之下，恒生（00011）全年只升4.9%，就嗟乎其後了。至於中銀香港（02388）全年表現與恒指持平，升17.7%。

北水全年流入8078億 推動港股上升

2024年最後一個交易日，港股、A股表現各異。港股力保不失，A股則大幅下挫。全年計，港股、A股步調一致，均是先抑後揚，在10月升至年內高點，收盤錄得17%的正收益，過去4年來第一次翻盤，十分不易。展望新的一年，港股市場受北水的影響越來越大，內地資金的交易風格，也會更深地決定投資者的回報。

如果總結過去一年最深刻的教訓，那莫過於要跟A股的交易風格看齊，不在乎天長地久，只在乎曾經擁有。即：把了解市場情緒放在第一位，估值高低暫放一旁。當市場情緒出現後，先上車再說；其次，嚴謹對待買入、賣出的時間，尤其在市場情緒亢奮時下車。過去一年決定港股收益率的，正是A股的這種風格，不在乎持有個股時間的長短，而是隨市場情緒起伏，盡量把握買入個股的時機和賣出時間點。

以恒生國企指數為例，2024年全年漲幅達到26%，在全球主要指數中僅次於中國台灣加權指數（42.6%）、納斯達克（31.4%）和新加坡（29.6%），跑贏標普500（25.2%）、日經指數（19.3%）。只不過，港股幾個主要指數的收益率，

主要來自兩輪的大幅反彈，分別為4月底和9月底兩輪。在過去的一年，恒指曾由高位回落17.1%，而最大升幅更高達54%。年內最低為1月22日的14794點，最高點是10月7日的23241點。

港股在2024年取得正回報，北水是最大功臣。2024年南向資金累計流入8078億元，是2023年流入規模的約2.5倍，為2014年以來的最大年度流入規模，12月底南向成交佔比已達到港股的30%左右，其中高息股、部分中細價股南向持有佔比較高。北水的流入規模和港股上升呈正相關，但交易風格往往是來得快去得也快。在行業層面，上半年以高息股為主，三季度轉向部分互聯網龍頭。以流入資金計，全年累計流入內銀、商貿零售、通信板塊最多，而消費者服務板塊則錄得流出。

低估值高息股崛起

展望新的一年，鑒於國內經濟恢復穩定增長需時，美國增加關稅風險待明朗，港股的運行很可能繼續去年的特徵：外圍波動時重倉高息股，市場情緒提升則轉向AI相關股。而回顧過去4年的經驗，港股和A股似乎已走出一種趨勢性的前景：低估值高息股崛起，整體指數穩步上揚；科技應用潮一浪接一浪，高質生產力時代真正到來。

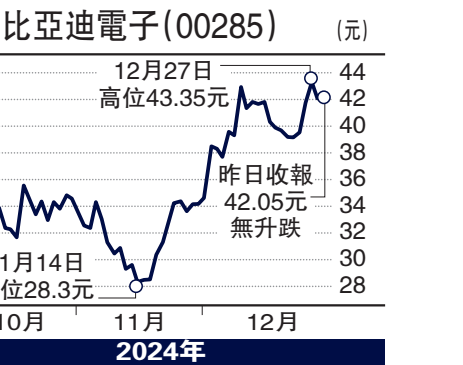
AI投資火熱 吼比亞迪電子

港股以升市告別2024年，雖然險守二萬點關，但全年仍升逾17%，並結束連跌4年弱勢，相當不俗。人工智能（AI）仍處於風口，大可見為今年投資重點，比亞迪電子（00285）業務多元化，加上業績穩定增長，值得逢低進行吸納。背靠電動車龍頭比亞迪集團（01211），比亞迪電子屬全球領先的高科技創新產品提供商，依託電子信息技術、AI技術、5G和物聯網技術、熱管理技術、新材料技術、精密模具技術和數字化製造技術等核心優勢，為全球客戶提供一站式產品解決方

案。蘋果、華為及小米（01810）皆是其重要客戶，亦向三星的部分摺疊屏手機提供鉸鏈相關的零部件。

2024年9月底止首三季度，比亞營業額1221.2億元（人民幣，下同），按年上升32.5%；純利30.6億元，按年微增0.6%。

在AI技術快速發展及換機週期驅動力下，消費電子市場需求呈現回暖態勢。比亞深度參與眾多客戶的新材料應用及新產品開發，助力產品的更替與創新，並持續聚焦安卓（Android）高端市場，為客戶提供高品質的全方位服務。



新能源汽车業務方面，公司已布局智能座艙系統、智能駕駛系統、智能懸架系統、熱管理、控制器和傳感器等領域，具備明顯的先發技術優勢。

A股目標3580點 趁回調收集

昨日是2024年最後一個交易日，大家最自然不過的心願就是能收個紅容道盤。

然而，客觀現實是A股大跌，收了個黑盤，幸運的是還守在筆者常強調的上證指數3350點之上，而港股則表現非常強勁，收市竟然錄得微升，站穩在兩萬點之上，收了個令人鼓舞的紅盤，這個現實情況完全符合我前兩期對港股強於A股的研判。

回顧全年，港股指數的升幅，無論是從最低點計算，還是從2024年一月開始比較，都是比A股的要大，升勢也比較全面；不過，如果以市場上的熱點和炒作熱度當中的回報來說，可能A股更有爆性。A股中有不少熱門股和題材股都錄得超過5倍以上的誇張升幅，這在港股裏就比較難找到；因應這兩個市場的炒作套路，投資風格及資本的不同性質，我們應該發揮和摘取各自的長處和優勢，而對於我們投資者來說（尤其坐標在香港的，更有聯通境外投資全球的優勢），其實是很幸福的，因為可以更大範圍的靈活配置資本，跨越不同的市場，配合不同時機去投資不同的熱點，爭取優化資金回報。但是這些操作是越來越需要專業和持續性的投

入，非一般散戶所能做得到。回說短期操作，我認為現在A股這一下迅速的回調對我來說是大好事，前段時間沒有機會在低位買進的愛股，我又可以有序地買進儲貨。

以技術分析來看，我對上下方的阻力位略作調整，大家要有充分的思想準備，這波回調或會試一下上證指數3280點，創業板則以現水平計，可能會再有5%的下調空間，不過這一波調整之後，再向上漲的空間也會增大：上證指數會以3580點作為下一浪的目標位，至於創業板，就主要是炒股不炒市，如果經過深度研究，符合市場熱點的題材股，基本上仍有大量的炒作空間。

港股是外資流入首選地

至於港股，波動區間沒有修改，還是維持預測在19500點至20800點，外資在美股由小圓頂引領的緩緩下跌之後，資本持續地流出，到達東方第一站就無可置疑的，只能選香港市場了。所以，大家也就看見最近港元持續強勁，兌人民幣也創了近期的高位，當然，本欄的老讀者肯定知道，筆者肯定是會對人民幣逢低買進！不會放過這個調整香港資產的好機會。

(微博：有容載道)

紐元按年跌近11% 跑輸主要貨幣

隨著2024年完結，外匯市場變動不大。美元年初至今回報率達6.6%，是表現最好的貨幣市場，緊接英鎊則錄得-1.44%回報，表現最

差的貨幣是紐元，2024年累計下跌近11%，更創下2015年以來最弱表現。

美元在2024年最後一個交易日表現堅挺，美匯指數維持在108附近，離上月觸及的兩年高點不遠。由於交易員減少了對2025年大幅降息的押注，投資者準備迎接美國降息次數減少和即將上任的特朗普政府政策，可能會引發通脹

反彈，因此市場保持警惕，美匯指數持續高位徘徊，美聯儲在2024年12月早些時候將2025年的降息預期從1厘下調至0.5厘，震驚市場。外界預期，特朗普放寬監管、減稅、提高關稅和收緊移民政策將刺激經濟增長並推高通脹，同時使美債收益率保持高位，這種預期一直提振美元。

英鎊變動不大，2024年下跌約1%。對風險敏感的澳元和紐元走勢不穩，徘徊在兩年低點附近。澳元2024年下跌8.7%，創2018年以來最弱年度表現。紐元2024年下跌近11%，創2015年以來最弱表現。美元與紐元度過艱難一年，未來將面臨特朗普關稅風險。(光大證券國際產品開發及零售研究部)

魯泰紡織股份有限公司 第十屆董事會第二十七次會議決議公告

上海海欣集團股份有限公司 關於公司董事長辭職的公告