

中國市場吸引 外企加碼投資

投資全方位 金針集

特朗普2.0時代將至，影響全球跨國直接投資，惟中國近月實際使用外資錄得同比正增長，客觀事實證明外國企業加碼在中國投資的長期趨勢沒有變，包括日資豐田汽車計劃在中國設立生產線及匯控(00005)蝕賣歐洲資產、加碼投資中國等，反映中國市場在全球吸引力不斷提升，繼續是外企的重要投資目的地。

大衛

高息環境困境、地緣政治局勢，以及貿易保護主義升溫等利淡因素，導致近年全球跨國直接投資低迷，投資金額已連續兩年下跌，憂心在特朗普上台之後，引發大規模貿易戰，全球跨國投資不但不會改善，還可能進一步惡化。

中國擴大開放 外國投資正增長

根據聯合國貿易和發展組織的世界

匯控股價呈現強勁，並繼續擴大在中國及亞洲的投資。集團計劃蝕賣歐洲資產，並繼續擴大在中國及亞洲的投資。



投資報告，在2023年，全球外國直接投資(FDI)同比下跌2%至1.3萬億美元，這與世界經濟持續低速增長及日益緊張的貿易和地緣政治局勢有密切關係。

不過，中國持續深化改革、擴大開放，加上經濟韌性強、潛力大，且擁有超規模的市場，對外國企業吸引力不斷提升，這從近月中國實際使用外資呈

現積極變化可以反映出來。

日資豐田設廠 看好中國大市場

中國推出穩增長政策措施見效，經濟保持長期向好，去年外貿實現「雙增長」，以美元計價出口及進口分別增長5.9%及1.1%，反映外貿競爭力強勁。最近世界銀行上調2024年中國經濟增長預測至4.9%，進一步激發外企到中國投



事實上，日本汽車業走下坡，其中日產、本田汽車尋求合併自保，另一日資車企豐田汽車則計劃到中國獨資建立工廠，生產高端電動車，目標在2027年投產，看好中國大市場。同時，美國車企特斯拉在上海第二間超級工廠，主要生產儲能電池Megapack，由動工至完工只要7個月時間，將在本季投產。由此可見中國效率、產業鏈、超大市場的優勢，對吸引外資來華投資有很大誘因。

匯控蝕賣歐洲資產 擴大投資中國

另外，股價呈現強勁的匯控，繼續擴大投資中國、亞洲，以及減持歐洲資產，擬出售法國壽險業務，作價9.25億美元，預期會錄得1億歐元虧損。匯控蝕賣歐洲資產，反映其看淡當地經濟前景，特別是法國政經形勢持續不穩。

投資中國就是投資未來。世界經濟及金融重心東移速度比預期為快，中國對全球經濟拉動作用比前更加重要，繼續成為外商投資理想地。

心水股 中國銀行 (03988) 滙豐控股 (00005) 網易 (09999)

尾市跌幅減半 低位可作入市價

頭牌手記

港股昨日在預期中棄守恒指19000點關。最低時跌至18671點，挫393點，其後跌幅收窄，有較明顯的趁低吸納者出現，收市報18874點，跌190點(1%)。成交額續降至1340億元，較上周五(10日)少107億元。

熱門股中表現最好的有四隻，包括升6.1%的中芯國際(00981)，受國際油價上升帶動漲2.2%的中海油(00883)、漲2.4%的中石油(00857)，以及獲大行上調目標價的網易(09999)。下跌股方面，小米(01810)、阿里巴巴(09988)、美團(03690)跌幅1.8%至2%，而跌得最重的是傳大股東以折讓價減持的藥明合聯(02268)，收28.9元，跌12.4%。

在香港舉行的亞洲金融論壇上，有多位重量級人馬談論內地和香港的金融發展。我總結得出如下的觀點：

(一) 宏觀經濟政策日後將轉向消費與投資並重，而更加重視消費。

(二) 人民銀行對保持人民幣匯率在合理均衡水平的基本穩定充滿信心。

(三) 支持香港金管局推出人民幣貿易融資流動資金安排，總額初步為1000億元人民幣。

上述觀點，肯定對保持香港作為國際金融中心的地位有利。

對於港股昨日的表現，我認為已經不差。因為由最初跌393點到收市只跌190點，已反彈跌幅的52%，說明低價是有人買的。所以，昨日一些項目的低價位，可以視為日後吸納的目標。以內銀股為例，工行

(01398)昨日低位為4.75元，建行(00939)低位5.8元，農行(01288)4.09元，中行(03988)3.68元，這些價位均可存記作參考。

中行除淨 吸納者「財息兼收」

可以一提及的是中行，昨日除淨，收報3.76元，實際升0.29%，再次給吸納者以「財息兼收」的幸福。

昨日在為數不多的上升股中，有商湯(00020)一席之地。最新消息是商湯的「日日新」融合大模型，已正式推出，實現原生融合模態，在深度推理能力與多模態信息處理能力上，均大幅提升，獲得內地測評機構先後評為「並列第一」及「榜單第一」的優秀成績，有此成績表，商湯收1.3元，為全日最高位收市，升1.5%。

中電信5G進回報期 分紅率有望提高

股海篩選

恒生指數上周下跌3.52%，昨日早盤跌勢不減，弱勢形態不減，美國新總統即將就職，政策風險或將給資本市場蒙上更多不明朗因素，投資者宜以防範風險為主。關注政策以及行業處於上升期的企業。內地電信行業作為經濟發展的基礎性行業獲得政策的長足支持，並且目前5G已開始進入回報期，資本開支有望下降支撐電訊板塊公司自由現金流表現，其中，中國電信(00728)緊抓數碼化機遇，以科技創新降本增效，分紅率有望持續提高，值得關注。

目前內地經濟處於復甦進程，中電信顯著受益於企業和個人通信需求的增長，業務量與收入同步提升，2024年前三季度公司移動用戶淨增1490萬戶，達到4.23億戶，5G套餐用戶淨增2640萬戶，達到3.45億戶，滲透率達到81.6%，帶動公司前三季度實現營收3919.68億元(人民幣，下同)，同比增長2.85%，扣非後歸母淨利潤

286.86億元，同比增長5.42%，其中第三季度實現營收1259.95億元，同比增長2.92%。

數位化業務收入增長5.8%

此外，中電信緊抓數字經濟快速發展戰略機遇，加大科技創新、產業數位化等關鍵領域投入。旗下公司天翼雲萬卡集群性能領先，去年9月，天翼雲自研國內首個單集群萬卡國產化全功能預訓練雲服務平台發布上線，天翼雲自研了AI框架Teleformers，對算子、通信、數據處理進行優化，以及並行策略的自適應調整，顯著提升大模型訓練的訓練效率，在目前業內最大參數規模開源單體稠密模型Llama3.1-405B大模型訓練測試中，性能表現達到國際同等水準。相關業務帶動前三季度公司產業數位化業務收入1055.49億元同比增長5.8%。與此同時，公司通過持續加大研發創新，降本增效成果顯著，同期銷售費用為394.35億元，同比下降3.2%；未來隨着數據化轉型的浪潮，預計公司將受益實現營收和利潤的持續提升。

中電信作為大型央企，積極回應國家政策，不斷提高分紅派息比率。公司此前表示，2024年起的3年內，分紅率要達到75%以上，現價計，預測股息率5.95厘，而伴隨5G逐步進入收成期，資本支出減少有利於支持其提高分紅率，從而提升股東回報，值得關注。

(作者為獨立股評人)



網易優化遊戲體驗 143元可吸納

經紀愛股

網易(09999)作為中國領先的線上遊戲開發與營運公司，因其多樣化的產品線、優化的遊戲體驗和積極的市場擴展策略而備受關注。近期推出的行動版《燕雲十六聲》展現了該公司在跨平台整合上的實力，其資料互通功能讓玩家可以在不同裝置間無縫切換。針對行動端的操作優化和更多高級功能解鎖，增強了這款遊戲的吸引力。

另一款受期待的作品《逆水寒》，憑藉其深厚的武俠文化背景和高自由度的開放世界，在PC端取得成功後計劃推出行動版本。儘管遊戲存在改進空間，但整體趨勢良好，並有

望帶來穩定的收入成長。在合作項目上，網易與漫威聯合推出的《漫威爭鋒》自去年12月開啟第零季以來，透過持續更新賽季內容和引入新角色裝備，提升了玩家參與感，展現了跨



界合作的潛力。

暴雪回歸 推動PC遊戲銷售

展望未來，隨着暴雪遊戲回歸，網易推出了多款新遊，如PVP射擊遊戲《Fragpunk》和《代號：無限大》，預計這些新產品將進一步推動公司PC遊戲業務及全球銷售額的成長。

從投資角度來看，網易股價表現出強勢回升，位於所有均線之上，顯示出良好的上升趨勢。對投資者來說，可以考慮在250日均線附近約143元的價格水準買入，目標價設為165元，並在跌破133元時止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股)

美關稅政策未明朗 黃金避險需求增

指點金山

上周美元指數氣勢如虹，斬獲五連陽；國際原油價格實現三連陽，現貨黃金擴大漲幅實現二連陽。其間，美國宏觀數據與美聯儲官員言論雖波及金融市場，可美國候任總統特朗普的關稅計劃更受關注，諸多不確定性催生了避險需求。

踏入本周，市場目光依舊聚焦特朗普動態，同時重點留意美國去年12月末季調CPI(消費物價指數)年率、初請失業金人數、12月零售銷售月率、中國12月貿易賬和2024年全年GDP(國內生產總值)增速數據，以及美聯儲政策預期等，相關數據或為黃金後續走向撥雲見日。

過去一周，美聯儲多位官員發表講話，均強調在降息過程中應採取謹慎和漸進的態度。數據方面，美國12月標普全球服務業PMI(採購經理指數)不及預期，11月工廠訂單月降幅大於預期；11月JOLTs(勞動力流動調查)職位空缺數據超出市場預期並被上修；12月ISM非製造業PMI超出預期，美國12月民間就業增長大幅放緩，初請失業金人數降至20.1萬人，這些數據儘管給市場帶來較大影響，但市場更加聚焦特朗普關稅計劃對未來的影響，投資者對特朗普將於1月20日就職後擬對

大量進口產品徵收關稅的政策感到擔憂，不確定性提升了美元指數的吸引力，同時也刺激黃金避險需求。

本周，需密切關注特朗普關稅戰略的新動態，不確定因素仍對黃金有利。在此期間，中美兩國的宏觀數據備受關注，尤其是昨日公布的中國12月貿易數據和即將發布的第四季度GDP；以及美國12月CPI數據。若中國貿易順差大幅增長、GDP增速超三季度達5.1%，金價有望上揚，反之則可能下跌。市場預期美國12月CPI環比上升0.3%，同期核心CPI將下降0.1%。若核心CPI超預期達到正值，可能會提振美元，對黃金構成壓力；反之，則負面數據可能使美元難以找到需求，料推助黃金上漲。

2620美元為金價重要支撐

技術分析，周線圖黃金在BOLL中軌附近獲得支撐，KD金叉；日線圖受上軌壓制，KD金叉，預示仍有震盪上攻潛力。上方2709至2749美元為關鍵阻力，不能突破並企穩2749美元，則可能震盪修正；下方2620至2654美元是重要支撐，不破2620美元還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

碧瑤綠色拓物業 收入更多元化

股壇魔術師

碧瑤綠色集團(01397)於昨日收市後發布公告，公司與兩名訂約方(賣方)就潛在收購一家公司(目標公司)的全部已發行股本(潛在收購事項)訂立投資意向書，目標公司於香港從事物業管理業務。碧瑤綠色為本地最大衛生和清潔服務公司之一，公司收益穩定、財務充裕，有資源進軍物業管理公司，長遠而言，對公司發展有利，值得留意。

目前，碧瑤在特區政府食環署街道清潔服務市場排名第一，覆蓋七大區約280萬人口；在環保署分類回收市場排名第一，於香港設有數千個回收點，包括塑膠、玻璃樽、金屬、廢紙及廚餘等，連同公共場所及學校的回收箱，提供收集服務。

集團繼續按環境保護署的「塑膠回收先導計劃」服務合約，為香港多區提供塑膠收集服務。此外，集團亦為香港眾多環保署轄下的「綠在區

區」回收環保站、智能回收機及不同機構提供回收服務，負責香港多區的玻璃容器收集及處理，以及廚餘收集服務。

由於香港現時的兩個堆填區剩餘容量少於兩成，以現時每日接收的垃圾量推算，兩個堆填區會在2026年飽和，需要適度擴建。與此同時，不少專家建議，未來一兩年應加速在全港各屋苑鋪設適用於廚餘及家居分類垃圾的電子回收設施，以大大降低堆填區擴建的壓力。

收入穩定 平均年增22%

業績方面，2024年上半年，集團收益12.91億元，按年增加16.6%；清潔作為集團的核心業務，繼續於期內取得增長，收益相比去年同期增加20.1%，至約10.35億元；純利2427.1萬元，按年升11.2%；每股盈利5.85仙。不派息。自2020年以來，碧瑤的收入以平均每年22%增長，業績表現穩定。值得注意的是，集團於

去年上半年成功獲得共14.8億元新合約，累計在手訂單達到46億元，為日後業績奠定基礎。同時，碧瑤自研的智能回收箱已提供予政府部門在多區鋪設，未來大有商機。

說回是次收購物業管理公司，待達成若干先決條件及公司與賣方進一步磋商後，公司有意按總代價1.35億元分三期，以現金付款的方式購買目標公司的全部股權，並以溢利保證及代價調整為前提。目標持有分別根據《物業管理服務條例》(香港法例第626章)及《保安及護衛服務條例》(香港法例第460章)發出的物業管理公司牌照及保安公司牌照，並為《電力(註冊)規例》(第406章附屬法例)第10(1)條項下的註冊電業承辦商；提供一系列服務，包括物業及設施管理、維修及保養、安保、清潔及害蟲防治。

若收購成功，碧瑤的業務組合及收入來源更加多元化，料可促進業務增長。