

投資全方位

一點靈犀

人行行長潘功勝在亞洲金融論壇致辭時，談及「提高國家外匯儲備在香港的資產配置比例」，引發外界無限遐想。周二坊間傳出「2萬億平準基金即將推出」，刺激兩地股市出現大漲。國家隊買港股是否空穴來風？平準基金落地又有哪些障礙？本文將對此進行一一梳理。

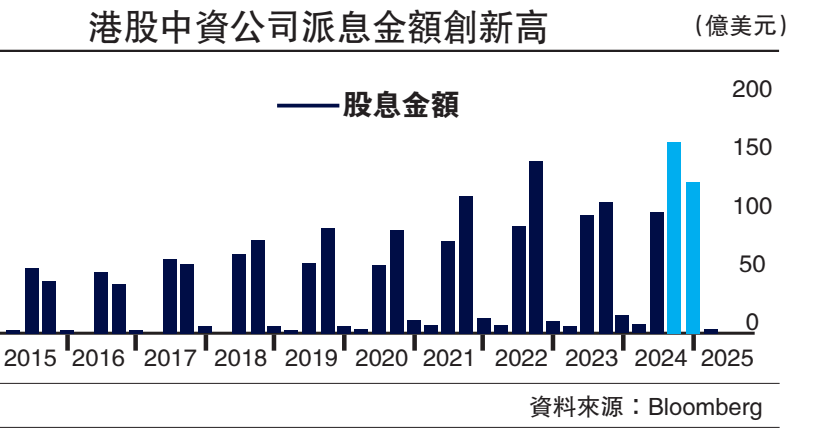
李靈修

所謂「平準基金」，是指政府以維護金融穩定為目標，通過特定機構設立的救市基金。歷史上最為成功的案例，當屬1998年香港金管局動用外匯基金狙擊國際炒家，在半個月間斥資1181億元增持33隻藍籌股，最終止住港股市場跌勢。

H股配置價值較高

潘功勝今次表態全力支持香港國際金融中心建設，主要聚焦四個重點方向，首當其衝的就是支持資本市場發展，提高國家外匯儲備在香港的資產配置比例。有媒體解讀為，人行有意通過

人行會成立「港股平準基金」嗎？



主權基金增持港股港債。此類猜測也直接促成了市場對於「平準基金」的炒作。

事實上，國家外管局旗下設有數間海外投資主體，除了廣為人知的中投公司，亦有華安、華新、華歐、華美等多個投資機構。其中，華安投資1997年成立於香港。在2022年的全球主權投資基金排名中，該公司以0.98萬億的資管規模位列第四。據知情人士透露，目前國家外匯基金在香港市場的資產配置佔比為16%。

相比於主權基金，「平準基金」的資金投向更為聚焦，可以充分傳達政府



▲ 港股若能得到國家隊光環的加持，「港特估」概念股行情有望走俏。

救市A股之目的，所付出的資金成本更為划算。

「港特估」值得期待

資料顯示，中資持有美債餘額於2013年11月底達到峰值，為1.3167萬億美元。而截至2024年10月，中資持有美債餘額僅剩7601億美元。減持後的套現資金規模龐大，需要尋找其他標的進行再配置，港股似乎是一個不錯的選擇。

數據顯示，港股上市的中資公司去年四季度的派息金額超過162億美元，同比增長47%，創下歷史紀錄；而今年一季度支付的中期股息料達129億美元，同

特朗普上台在即 港股料趨牛皮

頭牌手記

挨年近晚，送龍迎蛇進入倒數階段，港股昨日低開高走又回穩，市道大致是牛皮穩定，一如我所講的，如果現在推高指數，怕無以為繼。同樣地，若沽低港股，亦欠缺理由，因為還在等待守候。下周一就是特朗普2.0再上台之日，穩陣的投資者傾向於「謀定而動」，估計這幾天的成交額會下降，有點似「歲晚收爐」的樣子。

中芯無懼制裁創新高

中芯（00981）真漢子也！愈是美國「制裁」，愈是說不賣晶片給中國，中芯就在眾人力捧下創新高。無他者，因為寄希望於中國的晶片能自立自強而不必再被老美卡脖子也。我相信進展會理想，晶片國產化的過程已八九不離十。我記得毛澤東主席講美國對中國「封鎖」時有句名言，就是：「多少一點困難怕什麼？封鎖

吧，封鎖十年八年，中國的一切問題都解決了」。美國自以為是，實質外強中乾，正沿日落西山之路走，有錢人在加州山火面前身家性命財產都保不住，正是怵目驚心的美式悲劇的現實寫照。

自然，我們國家也有經濟困難，但有一點不同，就是我們對解決困難有信心，也有辦法。廣東省剛剛公布所有隱性債務已全部清零，經濟基本盤穩健。看來，除廣東外，債務問題有效解決和處理的省市將陸續有來。



前一陣，廣東省地方國企粵海（00270）走勢良好，近日正處消化階段，估計公布業績時，應有給股東好的回饋。我講過地方政府管轄的企業可以留意，其中一隻是上海實業（00363），已沉寂多時，但估計8厘多的收益率完全可以保持，現價便宜，可以逢低收集。此股短線不易炒，但中線值得持有。

生產機器人的優必選（09880）成為昨日熱門股中升幅最大的股份，收報52元，升9.2%，此股宣布與鴻海就人形機器人在智能製造領域的應用建立全方位長期戰略合作關係，馬上引起諸多聯想。

香港寬頻（01310）爭奪戰料很快展開。最初是中移動（00941）提出以每股5.23元收購，而昨日有消息稱，一美資集團亦有意加入收購。香港寬頻成「皇帝女不憂嫁」，昨日收5.25元，已升越中移動的收購價，且看這一場收購戰如何打下去了。

擁先進AI醫療技術 訊飛前景俏

股壇魔術師

中國人口老化、可支配收入增加以及慢性病識別率及患病率的上升，推動着人工智能（AI）醫療市場需求增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫療AI行業市場規模將由2023年的88億元（人民幣，下同）增至2033年的3157億元，複合年增長率達43.1%。在此背景下，半新股訊飛醫療（02506）作為中國領先的AI賦能醫療解決方案提供商，其在香港交易所主板上市，不但標誌着中國AI醫療行業新的里程碑，亦為港股帶來稀缺

標的。

訊飛醫療憑藉其先進的AI技術，推動醫療行業的數字化轉型，並實現了醫療AI解決方案的大規模商業化。公司產品和服務支持從健康風險預警、早篩、