

# 許正宇：IMF評價印證港經濟及金融穩健

【大公報訊】國際貨幣基金組織（IMF）日前發表評估報告，對香港經濟復甦及金融體系的穩健性作出高度肯定。財經事務及庫務局局長許正宇在社交平台發文表示，歡迎IMF的積極評價，並指報告充分認可香港作為國際金融中心的地位，同時反映香港在穩健的制度框架及聯繫匯率制度下，展現出強大韌性及應對挑戰的能力。

許正宇指出，代表團在早前發表的初步總結

中，預計香港的實質本地生產總值在2024年和2025年均會增長2.7%。代表團認同香港特區政府在開發新增長來源包括推動粵港澳大灣區發展規劃、增加投資，以及吸引海外人才和高產業來港等方面的努力。

許正宇表示，IMF的報告再次印證香港經濟及金融體系的穩健基礎，並彰顯香港在全球經濟不確定性中所展現的韌性與穩定性。作為一個高度開放的經濟體，香港憑藉規模龐大的金融服務

業及與國際市場緊密接軌的優勢，在全球經濟變局中依然能夠保持競爭力，持續鞏固提升作為國際投資者首選平台的地位。

許正宇指出，香港將繼續發揮「一國兩制」的獨特優勢，不斷深化與內地及國際市場的聯繫，推動金融創新、綠色轉型及與全球接軌的政策發展，亦會持續加強香港作為資金、人才及創新技術匯聚地的吸引力，確保香港在瞬息萬變的國際環境中穩步前行，保持領先地位。



◀國際貨幣基金組織（IMF）日前發表評估報告，對香港經濟復甦及金融體系的穩健性作出高度肯定。

# 恒指重上二萬關 資金追入手機股

## 小米漲6%再破頂 專家：瑞聲及舜宇值博率高

### 信心轉強

期指結算前夕，港股重上二萬關。

恒指全日收報20066點，升365點。手機相關股份領跑，小米(01810)股價破頂升6%，舜宇光學(02382)股價升近8%，創52周高位。中金表示，今年科技股有三大主題，包含AI手機、光學行業重啟升級，芯片需求擴容等投資機會。分析員指出，手機設備股具備「見底反轉」故事，瑞聲科技(02018)、舜宇光學等技術含量較高的設備股值博率較高。

大公報記者 劉鎮豪

內地居民在本周一（20日）開始可以享受國家補貼購買智能手機、平板電腦、智能手環等數碼產品。據報內地近日手機銷售激增，研究機構估計，今年內地手機銷量或達3億部。手機相關股份承接本月初漲勢，昨日又再「開車」，小米股價升6.8%，收報36.85元；舜宇光學股價漲幅更達到7.9%，收報73元。

中金表示，今年科技股存在三大投資主題，首先是因愈來愈多AI手機、AI個人電腦產品推出市場，有機會掀起新一輪換機周期及硬件升級；其次是關注AI可穿戴終端形態創新，最後是光學行業有機會重啟升級機會；除此以外，AI換機潮將會帶動芯片設計需求增長加快，而AI驅動雲、端側算力的芯片需求擴容。

### 北水上季126億增持小米

中金又發現，內地不少資金去年第四季經由港股通增持手機、電訊設備股。北水上季增持小米規模達到126.4億元；舜宇光學、比亞迪電子（00285）分別獲北水吸納53.56億元、30.45億元。中金最新推薦科技股，包括小米、舜宇光學、中興通訊（00763）及中芯國際（00981）。

富途證券首席分析師譚智樂表示，手機設備股股價自去年3、4月至今，累積升幅誇張。儘管手機設備股現估值昂貴，但具備典型業績反轉概念，因為毛利率在去年上半年有觸底回升情況，預期這個板塊將成為今年市場焦點。此外，伴隨更多AI終端設備推出市場，將會帶動高端光學、聲學設備出貨量。不過，他提醒，投資者適宜選擇技術含量較高的手機設備股，例如舜宇光學、瑞聲科技。瑞聲科技昨日股價升3.6%，收報39.95元。

### 內銀股息達8厘 可攻可守

獨立股評人沈慶洪稱，市場相信國家補貼可以顯著拉動手機銷售，但需要留意手機銷售能否長時間保持熱銷。有見於手機相關股份的股價處於高位，投資者應待股價破位後再入市，而入市策略適宜短線操作。沈慶洪繼續稱，相對於手機設備股，內銀股更具吸納價值，因為內地利率走低，促使資金流入內銀等收息股。投資者即使摸頂內銀股，由於這個板塊股息達到7、8厘，屆時可以作為收息工具。

整體大市表現，港股昨日升365點，收報20066點。市升成交增，主板成交額較上日增加113億至1598億元。內地資金臨近春節入市意欲不足，港股通全日錄得淨賣出33.62億元，是去年12月16日後再錄淨賣出。北水昨日主力沽出小米、盈富基金（02800），淨賣出額分別為17.06億、26.9億元。



▶恒生指數昨日升1.86%，重上二萬點大關，成交額近千億元。

內地資金去年第四季增持港股情況

中金最新推薦科技股名單

股份	港股通上季持倉市值	佔流通市值比重	上季流入金額
小米(01810)	1375.87	19.4%	126.40
中國移動(00941)	2107.14	12.8%	88.00
騰訊控股(00700)	3896.64	10.1%	80.11
中芯國際(00981)	590.23	23.3%	75.95
舜宇光學(02382)	149.84	19.9%	53.56
比亞迪電子(00285)	107.22	11.3%	30.45
中國電信(00728)	471.52	69.8%	28.12
中國聯通(00762)	295.41	13.1%	19.73

股份	昨收(元)	變幅
中興通訊(00763)	29.55	+9.0%
舜宇光學(02382)	73.00	+7.9%
小米集團(01810)	36.85	+6.8%
中芯國際(00981)	41.30	+5.7%
工業富聯(601138)	23.35*	+1.5%
海康威視(002415)	29.02*	+1.3%
南芯科技(688484)	36.71*	+1.0%
華勤技術(603296)	78.71*	+0.6%

註：\*為A股，以人民幣為貨幣單位

### 證券界最新市場看法

中金	建議關注AI手機、AI個人電腦的換機周期及硬件升級；AI可穿戴終端創新；光學行業重啟升級等投資機會
富途證券首席分析師譚智樂	手機相關板塊是今年市場焦點，瑞聲、舜宇等技術含量較高的設備股值博率較高
獨立股評人沈慶洪	投資者可待手機相關股份確認股價突破後，入市博短線繼續向上

# 證監：市場支持IPO無紙化 將交立法會審議

【大公報訊】證監會就「不再准許混合媒介要約」的建議修訂發表諮詢總結，所有回應者均支持有關建議。日後IPO發行人將不再會提供印刷申請表格，只提供電子招股章程。

去年8月16日證監會就在香港廢除混合媒介要約以促進公開發售流程全面電子化及提升監管流程效率的建議，展開為期兩個月的諮詢。混合媒介要約指就一家公司現已或將在聯交所上市的任何股份或債權證所作出的要約，而該

公司據此獲准在並非與印刷本招股章程一起分發的情況下，分發印刷申請表格，惟須符合指明的條件。

據了解，是次諮詢所有回應者均支持有關建議，故證監會將予全面採納。一經落實，投資者將只能透過網上渠道，就現已或將在港交所上市的股本證券或集體投資計劃權益的公開發售作出認購，發行人將不再提供印刷申請表格，證監會亦將停止作出寬免，不再容許集體

投資計劃的公開發售採納混合媒介要約。

證監會企業融資部執行董事戴霖表示，證監會藉有關建議，繼續推動公開發售流程數碼化，從而提升監管效率和成效。相信這些措施與無紙證券市場制度相輔相成，有助香港進一步邁向無紙化的目標，令所有市場參與者一同受惠。證監會將會在切實可行的範圍內，盡快就有關建議修訂在憲報刊登公告，並提交立法會進行先訂立後審議程序。

# 人民幣匯價單日升近500點 創一個月高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人民幣匯價昨日大漲，離岸、在岸人民幣匯率兌美元盤中均升穿7.24關口，較前一交易日收盤價大漲近500點。在岸人民幣昨日日盤收盤價較對上一個交易日收升462點，報7.2412，創自去年12月以來的新高。

分析指出，三方面因素刺激人民幣匯價造好。一是美國總統特朗普在達沃斯世界經濟論壇上表示，要求美息立即下降，而且全球利率也應跟隨美國步伐下降。這是他首次公開評論美聯儲政策，呼籲降低利率。二是特朗普接受採訪時表示「寧願不對中國徵收關稅」。三是日本央行加息0.25厘。特朗普的言論消除了部分中美利差和中國外貿方面的不明朗因素，而日本加息則弱化了美匯的上漲動能。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇補充，近期人民銀行行長潘功勝宣布，聯合香港金管局推出包括設立貿易融資人民幣資金安排、人民幣國債期貨等新措施，同時近日中國證監會等六部委推動中長期資金入市的實施方案及具體措施，對內地資本市場及香港資本市場形成重要積極支撐，這些政策利好集中發力，表明國家對香港離岸人民幣市場的支持有力有效，反映在離岸人民幣匯率回漲。

### 經濟向好 匯率穩中有升

展望今年，鄧宇預計，得益於中國經濟基本面的改善、貿易順差維持較高水平，以及匯率市場預期管理等積極因素，人民幣匯率有望在均衡水平上基本保持穩定、維持雙向波動。

他並指，特朗普推動的貿易和投資政策的不確定性或大幅上升，加上美聯儲降息等，均可能增強人民幣資產的避險屬性。同時，外匯市場人民幣供需關係仍有持續優化空間，人民幣匯率的穩中有升、雙向波動，亦將帶動企業結匯意願，提高銀行結售匯順差規模水平，這些利好因素將助推人民幣匯率在合理區間內波動。

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰指出，中美經貿關係或存在協商空間；另一方面，即便實施關稅戰，美國也面臨諸多困境，這些不確定性反而刺激在岸人民幣走強，避險屬性顯現，加上各界對中國宏觀政策預期升溫，增長的確定性更高，助推在岸人民幣漲勢。

# 日本加息0.25厘 圓匯兌港元重上5算

【大公報訊】日本央行周五開會後，一如預期加息0.25厘，短期利率升至0.5厘，為近17年以來，即全球金融危機以來最高。日圓兌美元曾大升0.8%至154.85，每百日圓兌港元重上5算，最高見5.026港元，另外，日本兩年和五年期國債孳息率亦曾升至2008年以來最高水平。日本央行總裁植田和男亦在會上表示，對下一次加息的時間持開放態度。

日本央行在會上以8對1票通過加息決議，結果符合預期，並令日本與美國的息差收窄，令日圓匯價受到刺激持續回升。同時，日央行因為有信心未來工資會繼續增長，因而把通脹預測調高至2%或以上，令市場相信圓匯將得到進一步支持。不過，亦有評論認為，由於日央行加息的步伐較為緩慢，故未必足以阻止日圓近期的跌勢。

今次是日央行不足一年以來第三次加息，更把



▲植田和男表示，日本將繼續加息。

政策利率調高至自從2008年以來最高，目前的焦點在於該行下一次加息的時間，根據隔夜掉期指數顯示，7月份再加息的機會高達68%，而10月份再

的機會更達至100%。

加拿大皇家銀行新加坡分行的匯率策略師Alvin Tan認為，日本今年加息三次的危機正在加



劇，而再加息四分一厘則是基本的假設。三菱UFJ摩根士丹利證券首席債券策略師Naomi Muguruma亦相信，日本下次加息的時間是7月份，主要視乎春季工資商討的結果而定。除了日本通脹前景和工資增長的水平將決定今年加息的時間表外，美國總統特朗普未來的關稅政策亦是重要因素之一。

日本央行總裁植田和男表示，隨着工資與物價增長的壓力不斷增加，加上目前利率仍有一段距離才達至中性水平，因此該行將繼續加息。然而，他未有明確暗示下次加息的時期，只表示有關決定將取決於日本的通脹率何時可以持續達到央行定下的目標。他指出，日央行並無既定決策，決定是在每次會上，根據當時經濟和物價的發展，以及危機的情況而定。