公司遷冊來港 彰顯經貿地位

投資全方位 金針集

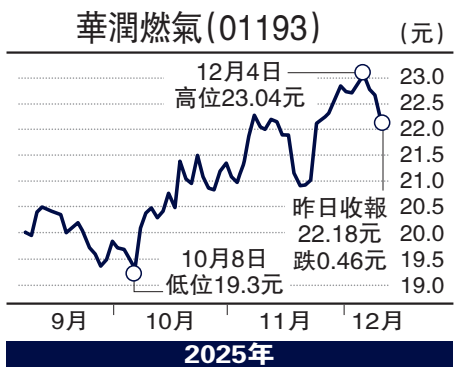
公司遷冊制度在今年中推出以來，迄今反應不俗，外資保險集團及多間在港上市內地企業計劃將註冊地轉移至香港，預期激發金融服務業及寫字樓新需求，彰顯香港國際經貿地位。

大衛

面對特朗普關稅政策衝擊，香港經濟展現韌性，全年有望達3.2%增幅，港股向好，財富效應明顯，盛事經濟帶動訪港旅客增加，零售銷售增長加快，外貿出口連升20個月，10月出口增長7.5%，超出預期。在內外需求支持下，預期第四季經濟表現比第三季更佳，經濟繼續穩步復甦，提振投資信心。

綜合多方數據，內外企業、人才、資金湧入香港，為經濟發展注入動力。今年中推出的公司遷冊制度，讓公司通過簡便程序，將註冊地轉移至香港，毋須將原註冊地公司清盤，大大增加企業遷冊來港的誘因。一直以來，公司主要考慮稅務因素，普遍視開曼群島、百慕達等地為避稅天堂，並註冊成立公司，未來實施15%全球最低稅率規定，避稅天堂吸引力難再，而香港的簡單稅制及專業金融服務對企業具有相當吸引力。

◀香港的簡單稅制及專業金融服務對企業具有相當吸引力，估計持續有公司將註冊地移至香港。



香港推出公司遷冊制度正合時宜，相信企業遷冊來港利好金融服務行業。同時，若企業決定在港註冊，很大機會擴充香港業務，遷冊制度對香港經濟起着立竿見影效用。

據估計，目前逾1.5萬間在港營運的企業是在海外註冊，在港上市公司則有高達四分之三是非香港註冊。因此，公司註冊移至香港的空間很大。事實上，已有多間內外企業部署轉移註冊地至港，例如法國保險集團AXA安盛及加拿大宏利人壽，而中國國際投資（香港）子公司更成為首宗申請獲批遷冊來港，獲發遷冊證明書。

值得留意，華潤燃氣（01193）將註冊地由百慕達轉移至香港，明言遷冊決定主要是業務運營地區在內地，而香港作為國際金融中心，法律及稅收制度為企業提供友好的營商環境，遷冊可減少跨國合規複雜性及合規負擔，預期起示範作用，吸引更多企業在港註冊。

香港營商優勢明顯

內企積極走出去，香港被視為開拓海外市場的重要據點，加上企業部署遷冊至港，帶動寫字樓物業需求，租務或買賣交易趨活躍，阿里巴巴斥資72億元收購銅鑼灣港島壹號中心13層樓面，傳京東洽購中環建設銀行大廈50%權益。據仲量聯行數據，今年第三季寫字樓錄64多萬方呎淨吸納量，整體空置率在9月降至13.4%，企業投資信心增強。

香港營商景氣向好，企業遷冊來港料陸續有來。

心水股 中移動（00941） 滙控（00005） 中銀香港（02388）

恒指支持位看二萬五 逢低收集

頭牌手記

沈 金

港股昨日再度滑坡，恒指低開後遭沽家持續沽貨，迅速墜落到25500至25300的第一支持區，最低時報25386點，跌379點，直到收市競價時才有小小反彈，報收25434點，跌331點或1.29%，是第二日下跌，兩日共抹去651點。全日總成交2102億元，較上日增40億元。

大部分股份都下跌，二十隻熱門股全軍盡墨，無一上升。跌得最重的是洛陽鉬業（03993），跌6.4%，次為跌5%的華虹半導體（01347）和泡泡瑪特（09992），第三為跌4%的紫金（02899）和中人壽（02628），而跌3%的有百度（09888）、小米（01810）。至於騰訊（00700），一度失守600元心理大關，低見596元，收市才重上關口之上，報602.5元，跌0.4%。阿里巴巴（09988）險守150元關，收150.9元，跌1.6%。此外，港交所（00388）曾穿400元關，低見399元，收401.2元，跌0.8%。

從上述熱門股的走勢觀察，可知昨日淡友拋售之狠，一些項目甚至出現「半恐慌性沽售」。可以講，在大淡友悉心經營下，這一段期間的港股，淡意已發揮到淋漓盡致。

有人問：淡友如此狂沽，意欲何為？我相信仍然是期指，所有的好淡博弈，很大程度上都為了即月的期指爭霸，估計戰役有可能長達一個月，而非只三幾天。

自然，有人造淡，必有人接貨而對後市保持信心。只不過，淡友來勢洶洶，好友不想與之硬碰而已。從走勢看，恒指已創出12月份新低，是11月21日收25220之後最低的收市指數。換言之，港股第二支持區，即25000–25200將面臨考驗。

對於恒指25000關的支持，我仍然具有信心。翻查紀錄，恒指收於25000關之下者，要追溯至8月28日。該日收24998，而中段低點為24808，我認為除非出現「黑天鵝事件」，否則上述低位可視為堅穩的「護城河」。

逆市上升的實力股有：滙控(00005)升四格；中銀香港(02388)收37.38元，升0.97%；希慎(00014)收17.9元，升1.7%；恒地(00012)升0.27%；信置(00083)升0.28%；領展(00823)升0.87%；農行(01288)收5.71元，升0.88%；工行(01398)收6.12元，升一格。

看好中移動內銀股

昨日，我仍然觀望，不沽不買。對本月大市的反覆，已有預期，但因對2026年首季仍有信心，故已儲足子彈，在今日或稍後見低吸納。今日若再跌200–300點到25000水平，我會在這一水位買少少平貨。目標仍是我最喜歡的中移動（00941）和內銀股。

科網股太多回吐貨，仍要小心。昨日所見，騰訊沽空率僅6.9%，阿里巴巴沽空率7.4%，都是低水平，但前者成交104億元，後者成交106億元，說明沽出者多為減持的獲利回吐，乃實力沽售，為免接「火棒」，還是再等一會兒才出手較穩陣。

澳紐交叉盤小注吸納 短線上望1.16

能言匯說

今個星期環球市場將迎來2025年結束前的超級議息周，澳洲央行、加拿大央行以及美國聯儲局將先後舉行議息會議，執筆之時澳洲央行已經公布議息結果，將利率維持在3.6厘不變，結果符合市場預期，為連續第三次按兵不動，澳洲央行同時警告通脹風險仍偏向上行，鷹派言論支撐澳元周二盤中再度上試0.665水平。加拿大央行及美聯儲將於周三、周四公布議息結果，市場預計加拿大央行將維持利率不變，美聯儲料減息0.25厘。

另一邊廂，外幣交叉盤今年以來表現較佳，當中澳元兌紐元曾於上月高見1.1636，創下2013年10月以來的新高。澳洲統計局數據顯示，澳洲今年第三季度通脹飆升至3.2%，較前值2.1%大幅回暖，創下自2024年第二季度以來的最高水平，市場原本預期為3%。當中，商品通脹攀升至五個季度以來的高位。除此之外，服務業通脹亦從第二季的三年低位約3.3%加速至3.5%，核心通脹按年上升3.0%，高於市場預期的2.7%，亦創逾一年的新高。除此之外，期內經季節性因素調整的工資價格指數（WPI）按季增長0.8%，按年增長3.4%，略高於同期消費者價格指數（CPI）3.2%，數據或反映澳洲勞動者的購買力仍有上升空間。

新西蘭國內基本面現時仍欠佳，最新公布數據顯示，新西蘭第三季失業率升至5.3%，符合市場預期，創下2016年第四季以來逾八年半高。除此之外，新西蘭第二季國內生產總值（GDP）按季下降0.9%，亦差過市場預期。從澳元兌紐元日線圖來看於50天線見明顯支撐，若能企穩該位置，短線不排除再度上試今年高位約1.16水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

◀澳洲今年第三季度通脹飆升至3.2%，較前值2.1%大幅回暖。

A股維持升浪 目標4000點

政經才情

容 道

A股周一升周二跌，上證指數變化不大，仍站穩在3900點之上，技術形態維持上升格局，同時政策措施基調平穩，經濟數據算是平實，市場資金量並無太大波動，各路投資者都偏向靜觀，只維持一個差不多的成交量就算。

反而港股在周初的表現欠佳，走勢值得大家留意。周二港股恒生指數跌331點，收報25434點，距離上周五收市26085點，只是兩天的行情已下跌超過600點，且過去兩天港股的表現可謂是亞洲市場最差。

筆者認為不利港股的內在因素仍在發酵，最好暫時遠離「魚缸」，淡友很可能繼續利用外圍的政經消息推波助瀾，再殺跌一級。以本人的投資系統看，恒指的技術形態已轉差，可能要試25000點，若大成交下跌破，或有急跌可能。因此要做好風控，留意心水股的關鍵支持位及各種隱藏的負面因素，或可候低位靚價撈入。

本人的實操簡單直接，A股逢低吸納，下不設限。只要是心水愛股及價位合理，則掃入增持，等待4000點時套利，對港股則是輪動炒作，做超短線交易，總體控制在輕量增持，不停換馬優化組合，「密食當三番」。

（微博：有容載道）

派息吸引兼具成長性 內險估值趨升

股海一粟

谷運通

周末內地監管層出台多項利好政策，其中包括中國證監會主席吳清明確提出對優質券商「適度鬆綁」，進一步優化風控指標，適度打開資本空間和槓桿限制。政策暖風對A股帶來短暫提振，港股反應不大，周一、周二更現兩連跌，累積下跌650點，不僅跑輸A股，也落後於外圍主要市場。從流動性的角度看，12月份是內銀回籠資金以及機構基金排名的重要時間節點，令機構投資者缺乏主動性。短期看，市場觀望情緒濃厚，需要一些催化劑才有可能打破僵局，進入跨年度行情。

除了激活優質券商的活力外，上周另一項利好政策，是降低保險資金投資相關指數成份股的風險因子，以鼓勵長期資本配置。大摩認為，明年中資股市場的主要特色，是保持今年取得的勝利果實。行業方面，大摩關注與國家中長期發展戰略契合的板塊。對於業績確定性和可預見性較好的人工智能、高科技等領域，建議保持穩健配置；對於估值較高的部分公司則建議短期規避。此外，金融板塊在全球範圍內都是配置建議，特別是在保險板塊，因其良好的成長性和較高的分紅率，在中國市場配置保險比銀行更有吸引力。

消費行業值得重點關注

周一內地高層重要會議召開，意味着明年的政策方針已塵埃落定，接下來的中央經濟工作會議將制訂具體的政策。在重要會議的新聞稿中，過去幾年經常出現的詞，比如「穩中求進」、「保交樓」，有所淡化。取而代之的，是「提質增效」。整篇通稿裏，市場最關注的是這句話：「堅持內需主導，建設強大國內市場」，消費行業值得重點關注。

另外，人行近期對年中一度被市場看好的穩定幣作了最新論述，強調穩定幣只是虛擬貨幣的一種形式，應直接納入「虛擬貨幣非法金融活動」這一監管框架。人行的表態基本上為穩定幣在內地的前景按下暫停鍵。不過，本港作為國際金融中心，對穩定幣的定位有所差異，港交所上周一批准了本港最大虛擬資產交易所的上市申請，並於昨日正式展開IPO，這意味着和港元、美元掛鈎的穩定幣，在本港繼續有發展空間。

機器人市場潛力厚 留意越疆

板塊尋寶

贊 華

人形機器人成功產業化，前景備受市場看好，相關板塊翹楚之一越疆（02432），雖然業績處於虧損狀態，仍不乏資金追捧，上月初的配股行動卻加劇股價波動，近日跌穿40元，不妨考慮趁低吸納，起碼比配股價46.8元低一大截。

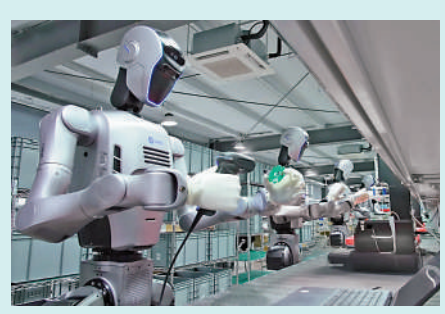
越疆主要從事協作機器人(cobot)開發、製造及商業化，產品普遍應用於工業製造、商業零售、醫療手術等領域。今年更全面布局具身智能賽道，半年前已預售具身智能人形機器人（Dobot Atom），擁有強勁擬人化作業能力，可以完成電子元件焊接等對穩定性要求極高的任務。

據悉，集團將進一步強化Dobot Atom的功能及應用場景，提升行業滲透率和競爭力，拓展歐美及亞太等海外市場。

越疆去年12月下旬在港上市，掛牌後不足三個月由招股價18.8元，狂升3.5倍至83.8元才向下調整。上月初，公司以市價折讓10.3%配售1666萬股，集資淨額約7.71億元，主要用於推進智能機器人技術研究和產品創新、拓展市場版圖；尋求於機器人價值鏈及相鄰領域投資、收購和戰略聯盟機會；強化銷售渠道、加大市場推廣。

越疆今年上半年收入1.53億元(人民幣，下同)，按年增長27.1%，主要是六軸產品收入大增所致；虧損收窄至4087萬元，上年同期蝕5988萬元。若以非國際財務報告準則計量，經調整虧損淨額更收窄至2295萬元。

展望未來，越疆將加快商業化落地速度，率先受惠行業浪潮及多產品持續推進，而即將推出的多足機器人產品，長遠可拓展至更多垂直領域，持續發揮其規模效應。



▲越疆具身智能機器人擁有強勁擬人化作業能力。