

# 財富效應擴大 港經濟勢頭佳

## 投資全方位 金針集

在港註冊的公司數目創新高，企業對營商前景樂觀，有望帶動金融、創科更多投資，加上股樓向好，財富增值效應擴大，推動零售消費持續好轉，投資、消費等內需拉動經濟動能增強，可抵銷外部不明朗因素，今年香港可望延續穩步復甦的良好勢頭。

大衛

2025年內地經濟增長5%，表現優於其他主要經濟體，也是香港經濟穩步復甦最大底氣來源。

### 股樓暢旺 私人消費增加

踏進2026年以來，利好香港經濟的消息接踵而來，例如在港註冊的本地及非香港公司持續增長，包括有公司回流及遷冊至香港，預期會增加在港投資，對發展經濟及創造就業起着積極的作用。同時，寫字樓、住宅物業市場回穩上升，以及股市延續牛市本色，帶動家庭財富躍增，不僅有利私人消費，支持去年零售額按年上升1%，還有助促進財富管理業務，推動香港金融業發展步上新台阶。

君不見大型銀行積極加速轉型，例如滙豐控股(00005)由傳統存貸業務轉向力攻財富管理市場，頻頻租用大面積寫字樓、舖位作市場據點，又



大賣電視廣告，折射香港金融業朝氣勃勃，展現出強勁經濟復甦底氣。

事實上，企業對香港經濟前景信心持續增強。截至去年底，在港註冊的本地公司達155.71萬間，按年增加6.6%，創新高紀錄，而註冊非香港公司則有1.56萬間，按年增3%，凸顯香港內聯外通地位及營商優勢。

### 創科及金融投資步伐加快

內外企業持續落戶香港，特別是涉及科技及金融相關業務公司，有助加速香港創新科技發展，以

及為金融業注入更多活力，令創科及金融投資的發展步伐加快，逐步成為拉動經濟增長的兩大引擎。

外資看好香港經濟前景，紛紛在港建立業務據點或擴充寫字樓，這從恒基地產(00012)位於中環兩個寫字樓出租率上升可以反映出來，一是The Henderson出租率增至90%，另一是中環新海濱Central Yards首期寫字樓出租率升至70%。據報外國資管機構Point72租用The Henderson寫字樓8.5萬方呎樓面，比原先6.4萬方呎為多。此外，瑞銀集團租用西九龍的國際商業中心(IGC)作新總部，涉及46萬方呎樓面，租約長達10年。



私人消費增加，有助促進財富資產管理業務，推動香港金融業發展。

### 再有港產獨角獸部署上市

中華煤氣(00003)經多年培育、作為策略股東的可再生燃料生產商怡斯萊(EcoCeres)，據聞正部署在港上市，其可再生燃料包括可持續航空燃油(SAF)、氫化植物油(HVO)和纖維素乙醇，其中可持續航空燃油已獲認證，可供歐洲航空公司作燃油。若然怡斯萊上市計劃落實，可視為香港創科發展的里程碑，亦對中華煤氣股價表現有利影響。近日中華煤氣與中石化香港及新公司簽署合作備忘錄，布局氫能及綠色燃料。

總而言之，投資與消費呈現回升勢態，顯示內需穩步復甦，除非出現不可預見黑天鵝事件，今年香港經濟可望審慎樂觀。

心水股

中銀香港 (02388)

關文集團 (00772)

安踏體育 (02020)

## 港股企穩二萬七 回氣再闖關

沈金

頭牌手記

港股昨日高開高走，曾試圖挑戰恒指27400點關阻力，而高見27397點後就升勢回軟，低位27104點。收市報27183點，升155點或0.58%，是第二日上升，兩日共漲624點。

我講過1月30日收報的27387點是決定2月升降的「硬指標」。昨日恒指高位一度超越此指數11點，可惜後勁不繼，升幅其後收窄，但仍企穩在27000點心理大關之上，顯示日後仍有回氣闖關的機會。

20隻成交額最高的熱門股中，升者16隻，跌者4隻。4隻升幅最大的股份包括長飛光纖光纜(06869)、關文集團(00772)、信達生物(01801)和泡泡瑪特(09992)。當中，關文大升15.4%最亮眼，消息指關文發布內部通信，明確指示公司已進入「提質增

效新階段」，在夯實網絡文學基本盤的同時，在IP視覺化、商業化、全球化及AI等多條戰線取得突破。短劇、漫劇及衍生品等新興態上正實現「規模化增長」，此股前日升9.7%，昨日再漲15.4%，可見凌厲。

下跌熱門股中，騰訊(00700)榜上有名。此股收551元，跌1.6%，最低見547元。至於阿里巴巴(09988)就收160.5元，升1.6%。這一回合乃阿里明顯強過騰訊了。

還有四個交易天，港股就告別蛇年，迎來新春馬年了。在這段歲晚交易日子，因受環球股市暢旺的刺激，港股也不斷地為好市烘火加油，恒指27000點關穩守兩日，表現良好。記得蛇年開局為2025年2月3日，恒指由20225點起步，到昨日27183點，已升6958點，升幅34.4%，可以用收穫美滿來形容。去年2月是大升的月

份，漲了2716點。今年2月肯定比不上去年的漲幅，但能否轉跌為升，有待最後幾個交易日定奪。現恒指較1月底的27387點仍低204點，好友要加力才可以圓滿收官。

### 港交所趁低吸 支持位400元

傳統經濟股有部分昨日回吐，顯示乃過年的獲利盤。不過，本地銀行股表現穩好。滙控(00005)與中銀香港(02388)齊上新高，東亞(00023)亦加入創新高投名榜，昨收16.03元，升2.9%，還有大新金融(00440)悶聲發大財，收40.2元，上升4.7%。唯一差勁的是港交所(00388)，連日捱沽，昨日再跌0.3%，離52周高點466元有48.8元的差距。此股過了春節到2月26日(年初十)就公布業績，若見低位，可以考慮吸納，估計400元水位支持力應該不弱。

## 延續寬鬆幣策 日圓料下試158

能言匯說

日本首相高市早苗領導的執政聯盟在周日的眾議院選舉中獲勝，選舉結果揭曉後，市場普遍預期高市政府將加大財政刺激、延續寬鬆取向，多家大行紛紛上調日經225指數目標。美元兌日圓在早盤一度上試157.6附近，創近兩周高位，反映資金押注日本將維持寬鬆的貨幣政策。雖然日圓出現短線反彈，但市場預測高市早苗將奉行安倍晉三的貨幣寬鬆政策，因此我們預料日圓將短線走弱。

### 市場憂財政缺口加大

高市早苗早前承諾的減稅方案，儘管對日本股市是利好消息，但為日圓匯率及債券增添波動。市場擔憂減稅措施將加大日本政府的財政缺口，為原本就大幅舉債的日本帶來經濟壓力。

日本40年期和30年期國債收益率曾於1月中下旬上升，日本30年期國債收益率曾一度衝高至約3.92厘，40年期國債收益率亦曾高見4.24厘，也

是該債券發行以來首次觸及4厘之上。兩個長期債收益率均創債券發行以來新高。執筆之時兩個長期債收益率暫時回落於20天線水平下方整固。

我們曾於2月4日本刊專欄中提醒投資者，日圓短線貶值壓力仍大，預計美元兌日圓短線目標價為20天線約156.5水平。

近一個星期以來，日圓走勢完全符合我們預期，美元兌日圓一度於選舉結果公布後升至157.66水平。執筆之時，正於155.5水平上落整固。

市場普遍視高市早苗為延續「安倍經濟學」的重要一員，預期政府將承接寬鬆貨幣政策和積極財政方針，包括研究暫停徵收部分食品消費稅等措施，意味日本財政開支或會進一步擴張。在這樣的政策組合下，我們認為日圓即使因選舉不確定因素消除而偶有反彈，未來一段時間仍傾向偏弱運行，美元兌日圓短線再度試探158水平亦有可能。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)



▲日圓料短線走弱。



## 購PUMA獲好評 安踏上望141元

費華

板塊尋寶

中國內需熾熱，體育用品板塊看漲，安踏體育(02020)計劃收購歐洲名牌PUMA，備受投資市場看好，近期股價技術走勢形成小圓底，一舉升穿多條主要移動平均線，中期轉勢的跡象明顯。

去年度上半年，安踏體育總收入錄得385.44億元(人民幣，下同)，按年上升14.3%；其中，安踏品牌收入按年增長5.4%至169.5億元；FILA收入增加8.6%至141.82億元；所有其他品牌收入為74.12億元，按年增加61.1%。

期內，安踏體育整體毛利率按年下降0.7個百分點至63.4%；其中，安踏品牌毛利率按年下降1.7個百分點

至54.9%，FILA毛利率下降2.2個百分點至68%。

安踏中期純利按年下跌8.9%至70.31億元，每股盈利2.53元。若撇除由AmerSports上市事項權益攤薄所致的影響，實際多賺14.5%至88.4億元。

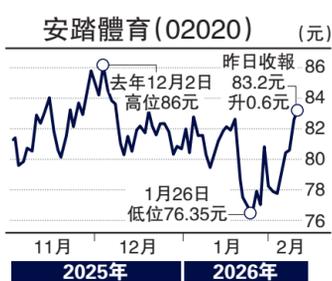
### 大行唱好 摩通予「增持」評級

至於去年第三季度，按零售價值計算，安踏品牌產品和FILA品牌產品的零售金額，與去年同期相比俱錄得低單位數的正增長。而季內所有其他品牌產品(不包括2024年1月後新加入集團的品牌)的零售金額，則錄得45%至50%的正增長。

上月底，安踏公布擬向Artemis收購PUMA之29.06%股權，對價為

每股普通股35歐元，合共15.06億歐元(約122.78億港元)，成為單一最大股東。

對於今次收購，中外券商看法正面；其中，摩根大通認為安踏此舉是實現全球多品牌運動服飾集團願景的關鍵戰略步驟，維持給予「增持」評級，目標價高達141元。



## 生成式AI火熱 上游硬件股受益

谷運通

股海一粟

離春節愈來愈近，網上不同人工智能(AI)國產模型發布的話題也愈來愈熾熱。上周末，一款名為Seedance2.0的AI視頻生成模型，迅速在海內外互聯網爆紅。該模型由抖音母公司字節跳動推出，它只需作者提供詳細的提示或上傳一張圖片，就可在60秒內生成帶有原生音頻的多鏡頭序列視頻。

《黑神話：悟空》創作者馮驥認為，這是目前最強視頻生成模型。該模型火爆，最受益的是A股幾家短視頻製作公司，這兩天股價紛紛漲停。相反港股的幾家互聯網公司，則有人歡喜有人愁，受衝擊較大的是原本領先的AI短視頻製作平台公司。

今年被市場認為是生成式AI的大年，雖然還未掌握字節跳動是用什麼芯片來支持這款模型，但和去年推出的DeepSeek國產模型一樣，其貢獻之一是大幅下降算力成本。據了解，在AI視頻的生成穩定性方面，現時行業平均生成可用率不到20%，等於要生成五次以上才得到質量保證。

### 多模態生成對算力需求大

據網上引述多位從業者反饋，Seedance2.0的可用率達到90%以上，以製作90分鐘片子為例，理論成本約1800元(人民幣，下同)，但要生成五次的話，實際成本接近一萬元，而Seedance2.0將實際成本壓縮至兩千多元左右，節省約五分之四。

有中資券商指出，Seedance2.0在功能層面取得的突破，對於AI多模態應用，特別是視頻生成領域有着重要的催化意義，如AI漫劇的生成成本、技術門檻均顯著降低，生產效率得到有效提升，並且多模態生成對於算力需求較大，這使得上游硬件基礎設施亦有望同步受益。

今年的春節還有幾天，除了幾大互聯網巨頭的巨資搶紅包盛宴，市場最關注的還是國產新模型發布，尤其是DeepSeek新模型。去年春節期間DeepSeek發布之後，A股市場表現較好的公司是每日互動(300766)和航網(600126)，在兩個月間分別爆升265%、177%，如果對DeepSeek新模型有信心，上述公司仍可留意。

## 藉利是培育子女金錢概念

關顯彬

農曆新年是中國四大傳統節日之一，亦是中華民族最隆重的傳統佳節，其中包含了很多充滿人情味的習俗，例如貼揮春、一家人吃年夜飯、置辦年貨及互相祝賀拜年等，到處洋溢熱鬧喜慶的氣氛。派利是是流傳已久的習俗之一，但每年在社交媒體中都會引發眾人對「利是錢」歸屬權處理的討論，即是孩子收到的利是錢，最終應歸誰？是上繳給父母？還是下放給孩子？

以下利用筆者曾經看過一則案例作討論：「前幾年江蘇省，曾有一位父親被兩名未成年子女入稟追討1.68萬元人民幣被爸爸代管的利是錢，最後法院判兩名子女勝訴，父親必須還錢！」父母們滴汗嗎？雖然香港沒有此法例，但大家認為利是錢應如何處理？回憶童年，我們的生活環境普遍較為貧窮，所以兒時收到利是錢後上交父母似乎是指定動作，給父母「代為保管」只是藉口，其實孩子們心知一去不返。

時至今日，很多風俗習慣隨着時代改變，至少大家都在生活上富裕起

來，對於孩子的利是錢全部上繳父母的說法開始提出疑問。

### 「共同管理」方式最為理想

從今天理財教育角度看，利是錢應是屬誰？「上繳」定「下放」？父母應否讓孩子保管利是錢？

本人認為：就其背後的意義，利是錢本是長輩給後輩的一種祝福，因此利是錢的「歸屬權」應該全屬於小朋友，因為我們不能充公孩子的祝福，但又不放心全部「下放」金錢給孩子處理，因此本人提出父母應與孩子共同擁有「行使權」，採取「共同管理」的方式最為理想，父母可按孩子的年齡及對金錢認識的程度，一起商討金錢的使用方法，從中灌輸金錢概念，然後才按步下放利是錢。若果父母因為經濟困難情況而不能將全筆利是錢歸屬孩子，不妨跟孩子商討用五五形式分賬也是未嘗不可。

至於以上案內地法院的解釋：兩名子女的長輩在過年期間按民間風俗習慣，給予兩人「壓歲錢」。至於涉案壓歲錢應是分別屬於兩名原告的合法個人財產。你對此解釋有何看法？