

在岸和國際投資者均看好互聯網板塊

投資攻略

繼9月底市場大幅反彈後，我們對約800家主動型海外機構基金的跟蹤顯示，他們的低配幅度從2024年第二季的-2.4%改善至2024年第三季的-1.7%。我們懷疑內地低配幅度的改善受到投資者配置增加，以及投資組合跑贏的共同影響。觀察全球前40家投資機構（包括被動型和主動型持倉），他們的內地股票持倉達到年內高點，但仍處於較低水平，低於2023年。

●瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管 王宗豪

今年第三季，互聯網、醫療保健和汽車的外資流入最活躍，而可再生能源、銀行和消費行業的資金流出最多。

從滬深港通的角度來看，2024年第三季香港市場的南向資金流入依然強勁，達到170億美元，買入最多的行業包括互聯網和金融，北向投資者也回歸，估計總流入75億美元，其中銀行和醫藥是本季度買入最多的行業。

我們對約800家主動型海外機構基金（共持有約2,100億美元內地股票）的跟蹤顯示，他們的低配幅度改善至2024年第三季的-1.7%。

不過，在這些基金中，儘管其基準中包含內地股票，但截至2024年第三季約200家基金不持有任何內地股票（資產管理規模為2,740億美元），並且15隻持有少量內地股票倉位的全球投資基金在2024年第三季進行了平倉。

南向投資者續採啞鈴策略

同時，18隻新興市場投資基金（上季度為15隻）不再持有任何內地股票倉位——對於這些基金，我們估計需要購

買88億美元的內地股票才能完全中和其頭寸。

滬深港通方面，2024年第三季南向資金流入放緩至170億美元，買入最多的行業包括金融和互聯網。在9月23日市場反彈後，南向投資者的風險偏好似乎略有增加，增持互聯網和醫療保健公司。

由於香港上市股票提供1個百分點的額外股息收益率，而且根據我們近期的交流，投資者對互聯網公司的興趣濃厚，我們預計南向資金流入將持續。

同時，北向投資者似乎更加謹慎，銀行是三季度買入最多的行業，但食品飲料在2024年第二季成為賣出最多的行業後，獲得了少量資金流入，這表明市場情緒有所改善。

機構持股最多互聯網和銀行股

2024年第三季，主動型海外機構投資者增持了互聯網、醫療保健等行業，同時減持可再生能源和消費行業。我們量化團隊的資料顯示過去4周，互聯網和銀行股的機構持股依然最擁擠，而保險股的機構持倉增幅最大（包括空頭倉位減少）。

美10年期債息高位徘徊 日圓偏弱

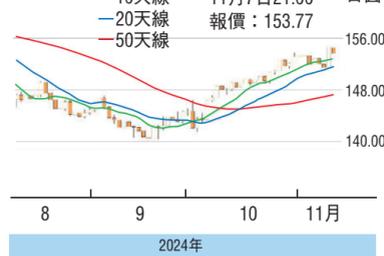
金匯動向

馮強

美元兌日圓本周三在151.30水平獲得較大支持走勢急轉強，重上153水平升幅擴大，一度向上觸及154.70水平14周高位，周四大部分時間處於153.65至154.70之間。美國總統大選結束，美國10年期債息周三曾攀升至4.47%水平4個月高點，支持美元兌日圓走勢。雖然美元兌日圓周四受制154.70阻力升幅呈現放緩，不過市場關注特朗普往後的關稅措施可能帶動通脹掉頭回升，美國10年期債息周四繼續徘徊4.4%水平，有助抑制美元兌日圓的回吐幅度。

另一方面，日本9月份核心通脹率放緩至2.4%，低於日本央行對今年核心通脹為2.5%的評估，日本央行未必急於在12月19日政策會議作出進一步的加息行動。此外，美元指數連日向上觸及105水平逾4個月高點，同時美國聯儲局往後的寬鬆力度充滿不確定性，美元兌日圓依然有機會延續過去1個月以來的反覆上行走勢。隨著美元兌日圓過去兩周均顯著守穩151.00至151.30之間的主要支持區，近日升幅呈現擴大，若果美國聯儲局本周四晚議息後的政策立場一旦有放緩其寬鬆力度的傾向，美國10年期債息進一步上揚，則預料美元兌日圓將反覆上試156.00水平。

美元兌日圓



金價短期料於區間上落

周三紐約12月期金收報2,676.30美元，較上日下跌73.40美元。現貨金價周三受制2,750美元走勢偏弱，失守2,700美元後跌幅擴大，周四曾走低至2,643美元水平逾3周低位。

市場等候美國聯儲局會議結果之際，現貨金價周四跌幅放緩，其後更一度反彈至2,673美元水平，顯示現貨金價在2,650美元之下仍有較大支持。預料現貨金價將暫時上落於2,640至2,690美元之間。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆上試156.00水平。
金價：將暫上落於2,640至2,690美元之間。

央行減息25個基點 英鎊短線料靠穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三飆升至四個月高點，特朗普贏得美國總統大選，預計其移民、稅收和貿易政策將刺激美國經濟增長和通脹上升。特朗普擊敗了哈里斯，重新奪回了白宮，而共和黨也贏得了美國參議院的多數席位。

眾議院的控制權仍有爭議，共和黨目前佔多數。共和黨的大獲全勝將允許該黨進行更大規模的立法改革，進而可能引發更大幅度的匯率波動。

特朗普限制非法移民、頒布新關稅、降低稅收和放鬆管制的政策可能會促進經濟增長和通脹，並削弱美聯儲降息的空間。這被視為利好美元走勢。

反觀歐元區、墨西哥、中國和加拿大則被認為面臨潛在的新關稅風險，這可能會損害這些地區的經濟增長，並拖累其貨幣走勢。

美元指數最高觸及105.44，為7月3日以來最高。英鎊兌美元則告挫跌，最低觸及1.2832，為8月15日以來最低。美聯儲預計將在周四為期兩天的會議結束時降息25個基點，投資者也將關注美聯儲是否可能在12月暫停降息的任何新線索。

根據CME FedWatch工具，交易商目前認為美聯儲在12月份降息的幾率為71%，低於周二的77%。

英倫銀行周四宣布降息，並表示未來的降息可能是漸進的，因為在新政府的首

份預算案推出後，通脹和經濟增長預計都會有所上升。

通脹和經濟增長料都有所上升

貨幣政策委員會(MPC)以8:1的投票結果通過將利率從5%下調至4.75%。英倫銀行沒有提及特朗普勝選，大選結果促使市場對美聯儲將大幅降息的押注顯著減少。

英鎊兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數仍處回升，而匯價暫且亦於200天平均線上方獲見支撐，故短線料英鎊有着喘穩傾向。阻力位預估在1.30及1.3080水平，下一級阻力預估為1.3180以1.33，下個關鍵則在1.3430，此前在9月下旬多日向上受制於此區。支持位則會看至1.2870及1.2820水平，中期關鍵支持參考250天平均線1.2780以至於8月8日低位1.2662水平。

紐元兌美元有開始回升傾向

紐元兌美元周三自0.60關口挫至最低0.5910，但到周四已扳回全數跌幅，重新登上0.60關口。技術圖表所見，RSI及隨機指數也自超賣區域回升，MACD指數已上破信號線，可望匯價在似乎已初步築起底部，估計紐元兌美元短線正開始有回升傾向。黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈幅度為0.6030及0.6095，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.6150及0.6205水準。往後較大阻力料為0.6350以至於0.64。至於支持位預料在0.5950及0.59水平，下一個依據參考8月5日低位0.5849。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
07:30	日本	9月所有家庭支出年率	預測-2.1%	前值-1.9%
		9月所有家庭支出月率	預測-0.7%	前值+2.0%
21:30	加拿大	10月就業崗位變動	增加2.5萬	前值增加4.67萬
		10月失業率	預測6.6%	前值6.5%
23:00	美國	11月密西根大學消費者信心指數初值	預測71.0	前值70.5
		11月密西根大學消費者現況指數初值	前值64.9	
		11月密西根大學消費者預期指數初值	前值74.4	
		11月密西根大學消費者一年通脹預期初值	前值2.7%	
		11月密西根大學消費者五年通脹預期初值	前值3.0%	

「特朗普2.0」之投資配置

投資觀察

新加坡銀行首席投資策略師 李依萊

特朗普的第二總統任期料將帶動美國經濟及企業盈利大幅向好，有望提振美股表現。核心通脹若持續高企，未能回落至聯儲局2%目標水平，當局或被迫於明年3月後暫緩減息步伐，甚至不排除重啟加息。

我們估計10年期美債孳息率有望於明年維持高位，更可能突破5厘關口。建議投資者減持固定收益資產，嚴控投資組合的存續期風險。

特朗普勝選，尤其國會參眾兩院被共和黨全面「染紅」，料可推高美元，原因是美國經濟增長前景轉強、市場對減息預期降溫，以及關稅措施令進口需求下降。

展望後市，美股升勢料由大型科技股擴散至標指其他板塊，主要受惠於「美股七雄」以外493隻成份股的盈利前景轉佳。預料特朗普政府將增加財政支出、減稅及放寬監管，因此我們的策略性配置將美股評級由「中性」上調至「增持」，顯示風險回報有明顯改善。

長期美債孳息率料繼續攀升

我們對固定收益資產的整體觀點轉趨審慎，維持「減持」評級。鑑於聯儲局減息空間有限、財政刺激力度加大，以及關稅可能增加通脹壓力，長期美債孳息率料持續攀升。

因此，我們將發達市場投資級別債券債券評級下調至「減持」，新興市場高收益債券則由「增持」降至「中性」。

城市規劃條例(第131章)

屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/39的修訂

發展局局長業已行使《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12(1A)(a)(ii)條所賦予的權力，於2024年9月11日將《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/39》(下稱「圖則」)發還城市規劃委員會(下稱「委員會」)以作出修訂。

委員會已對圖則作出修訂。修訂項目載於修訂項目附表。修訂項目附表內對受修訂項目影響的地點的描述僅供一般參考，《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/40》則較具體地顯示受影響地點的確切位置。

顯示有關修訂的《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/40》，會根據條例第5條，由2024年11月1日至2025年1月2日的兩個月期間，於正常辦公時間內在下列地點展示，以供公眾查閱。

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處；
- (ii) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；
- (iii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處；
- (iv) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓屯門及元朗西規劃處；
- (v) 新界屯門屯喜路1號屯門政府合署2樓屯門民政事務處；及
- (vi) 新界屯門青賢街1號屯門鄉事委員會。

按照條例第6(1)條，任何人可就任何有關修訂向委員會作出申述。申述應以書面作出，並須不遲於2025年1月2日送交香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處。

按照條例第6(2)條，申述須顯示：

- (a) 該申述所關乎的任何有關修訂內的特定事項；
- (b) 該申述的性質及理由；及
- (c) 建議對有關圖則作出的修訂(如有的話)。

任何向委員會作出的申述，會根據條例第6(4)條供公眾查閱，直至行政長官會同行政會議核准條例第9條就有關圖則或申述所關乎的、有關圖則的一個或多於一個部分作出決定為止。

任何打算作出申述的人士宜詳閱委員會「根據《城市規劃條例》提交及處理申述及進一步申述」的規劃指引(下稱「指引」)，而提交的申述亦應符合指引所列明的規定，特別是申述人如沒有根據指引提供全名及香港身份證/護照號碼的首四個字數字字符，則有關申述可視為不曾作出。委員會秘書處保留權利要求申述人提供身份證明以作核實。該指引及有關表格可於上述地點(i)至(iii)索取，亦可從委員會的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)下載。

收納了有關修訂項目的《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/40》的複本，現於香港北角渣華道333號北角政府合署6樓測繪處地籍圖銷售處及九龍彌敦道382號測繪處九龍地圖銷售處發售。有關《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/40》可供查閱的地點及時間，以及《屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/40》的電子版可於委員會的網站瀏覽。有關圖則修訂的城規會文件及相關資料已載於委員會的網頁(http://www.tpb.gov.hk/tc/plan_making/S_TM_40.html)供公眾查閱。

個人資料的聲明

委員會就每宗申述所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會指引的規定作下列用途：
(a) 核實「申述人」及獲授權代理人的身份；
(b) 處理有關申述，包括在公布申述供公眾查閱時，同時公布「申述人」的姓名供公眾查閱；以及
(c) 方便「申述人」與委員會秘書/政府部門之間進行聯絡。

城市規劃委員會根據城市規劃條例(第131章) 對屯門分區計劃大綱核准圖編號S/TM/39 所作修訂項目附表

I. 就圖則所顯示的事項作出的修訂項目

- A1項 - 把位於輕便鐵路豐園站西北面的一幅用地由「政府、機構或社區」地帶改劃為「住宅(甲類)29」地帶，並訂明建築物高度限制。
- A2項 - 把屬於住宅發展項目「海典軒」部分的一幅用地由「政府、機構或社區」地帶改劃為「住宅(甲類)」地帶，並訂明建築物高度限制。
- B項 - 把位於屯門市廣場以東的一幅用地由「綠化地帶」和顯示為「道路」的地方改劃為「住宅(甲類)30」地帶，並訂明建築物高度限制。
- C項 - 把位於興富街以西的一幅用地由「綠化地帶」改劃為「政府、機構或社區(S)」地帶，並訂明建築物高度限制。

II. 就圖則《註釋》作出的修訂項目

- (a) 修訂「住宅(甲類)」地帶《註釋》的「備註」，以納入「住宅(甲類)29」及「住宅(甲類)30」支區的發展限制條款。
- (b) 納入「政府、機構或社區(S)」支區及其有關的發展限制條款。
- (c) 在「鄉村式發展」地帶《註釋》的第一欄用途內加入「政府垃圾收集站」及「公廁設施」，並相應刪除第二欄用途內的「政府垃圾收集站」及「公廁設施」。
- (d) 在「鄉村式發展」地帶《註釋》的第二欄用途內加入「郊野學習/教育/遊客中心」。

城市規劃委員會

2024年11月1日

城市規劃條例(第131章)

修訂圖則申請進一步資料的提交

依據2023年9月1日(即《2023年發展(城市規劃、土地及工程)(雜項修訂)條例》(2023年第25號)的生效日)前有效的《城市規劃條例》(下稱「原有條例」)第12A(7)(b)條，有關條文根據《城市規劃條例》第29(15)條及29(16)條而適用。城市規劃委員會(下稱「委員會」)會就以下附表所載根據原有條例第12A(1)條提出的修訂圖則申請，刊登報章通知。委員會已依據原有條例第12A(14)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料須於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱：

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
- (ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照原有條例第12A(14)(c)及12A(9)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)送交委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱委員會規劃指引編號30B「根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照原有條例第12A(14)(c)及12A(12)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據原有條例第12A(16)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會秘書處，以及委員會的網站瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期前一天以前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放在會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站查詢決定摘要。

個人資料的聲明

委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：
(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及
(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

附表

申請編號	地點	建議修訂	進一步資料	就進一步資料提出意見的期限
Y/ST/52	新界沙田火炭多幅沙田市地段及丈量約份第176約地段第750號餘段及增批部分及毗連政府土地	把申請地點由「工業」地帶改劃為「住宅(戊類)」地帶，應部門意見表，「政府、機構或社區」、「休憩用地」及顯示為「道路」的地方地帶	申請人提交進一步資料，包括回應部門意見表、經修訂的交通影響評估及經修訂的排污影響評估。	2024年11月15日
Y/YL-SK/1	新界元朗石崗錦上路丈量約份第112約多個地段和毗連政府土地	把申請地點由「住宅(丁類)」地帶改劃為「住宅(丙類)」地帶及修訂適用於申請地點土地用途地帶的《註釋》	申請人提交進一步資料，包括回應部門意見表及經修訂的交通影響評估。	2024年11月22日

城市規劃委員會

2024年11月8日

城市規劃條例(第131章)

核准旺角分區計劃大綱草圖

現依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第9D(2)(b)條公布，行政長官會同行政會議業已行使條例第9(1)(a)條所賦予的權力，於2024年10月29日核准旺角分區計劃大綱草圖(在核准後隨即重新編號為S/K3/38)。旺角分區計劃大綱核准圖編號S/K3/38已予以印付，並於正常辦公時間內在下列地點展示，以供公眾查閱：

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處；
- (ii) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；
- (iii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處；
- (iv) 新界荃灣西樓角路38號荃灣政府合署27樓荃灣及西九龍規劃處；及
- (v) 九龍旺角聯運街30號旺角政府合署地下尖沙咀民政事務處。

旺角分區計劃大綱核准圖編號S/K3/38的複本，現於香港北角渣華道333號北角政府合署6樓測繪處地籍圖銷售處及九龍油麻地彌敦道382號測繪處九龍地圖銷售處發售。該圖的電子版可於城市規劃委員會的網頁(<http://www.tpb.gov.hk/>)瀏覽。

行政會議秘書長江嘉敏

行政會議

2024年11月8日