

# 內地振經濟「組合拳」威力勁 美減息利好

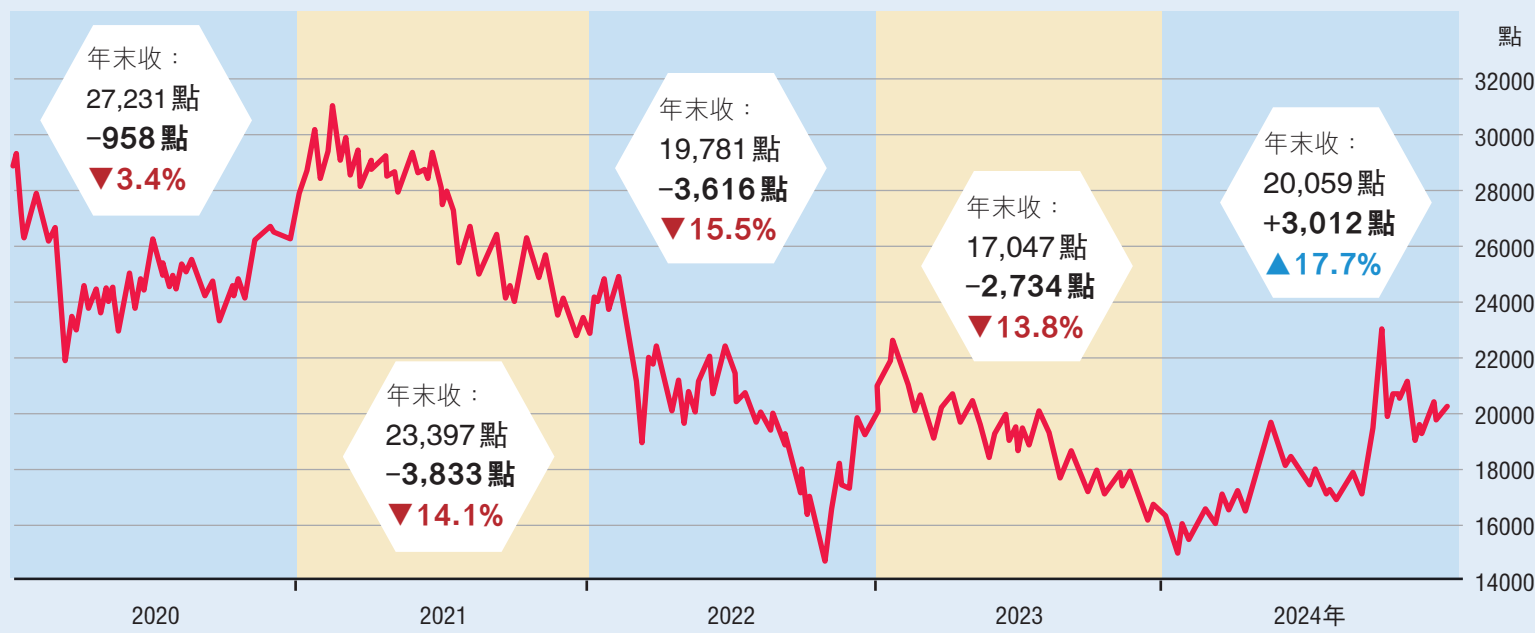
# 港股年升18% 贏樓市

# 小米飆1.2倍冠藍籌

2024年股市樓市收官，受惠國家推出一系列刺激經濟的「政策組合拳」及美國減息利好因素，港股全年升逾3,000點或近18%，扭轉連續4年跌勢，是2017年以來表現最好的一年，大幅跑贏跌近7%的本港樓市。藍籌股中，2024年以小米（1810）累漲逾1.2倍表現最好，攜程（9961）急升94.5%、美團（3690）升逾85%居藍籌升幅榜第二、三位。港股日均成交也上升至約1,318億元，較2023年的1,050億元增長逾25%。

●香港文匯報記者 周紹基

## 恒指去年升逾三千點終結4年跌勢



港股昨日除夕得半日市，收報20,059點，升18點，成交745億元。2024年大市走勢先挫後揚，在1月22日曾跌至全年最低位14,794點，在國家推出一系列刺激經濟「政策組合拳」後，恒指在4月和9月均迎來兩輪升浪，在10月7日更衝高至23,241點全年高位，全年波幅達8,447點，成交額在10月8日升至破紀錄的6,200億元，可見中央對港股的支持力度相當大。

### 中金料今年港股試二萬四

展望2025年，投資界人士普遍對大市抱審慎樂觀的看法，中金指出，港股的增量刺激仍存在，但過高的期待並不現實，市場未完全擺脫震盪格局，恒指的上升空間有限，一般而言，恒指2025年預計可升至22,000點；在樂觀的情況下，或可推動指數挑戰24,000點左右，但需要更大的財政刺激才能實現，如大市短期在外部衝擊下，出現大幅的回調，該行認為這反而是更好的買點，不僅因為估值便宜，也因為政策對沖概率更大。

中金又指，2025年內地貨幣政策適度寬鬆是市場共識，分歧主要是減息降準的空間有多少，該行預期，5年期貸款市場報價利率（LPR）會再減40至60點子，降至3厘至3.2厘，料有助解決居民和企業投資回報率和融資成本倒掛問題，但融資成本下行空間受限，或需額外一次性7萬億至8萬億元人民幣新增發債規模來刺激。

該行分析，港股2025年會遇到多項外部因素，但最受關注的仍是特朗普就任美國總統，美國對華的關稅政策可能會給內地經濟和市場帶來更大的擾動。如果關稅升至30%至40%，即在當前19%的水平上額外再增加10%至20%，那影響基本可控。相反，若加徵60%關稅，港股可能面臨較大擾動。

黃國英資產管理創辦人黃國英認為，國企股的表現能夠為港股「保底」，向上的空間就要看民企的經營表現，他相信，國企股今年表現不會太差，能夠為恒指「保底」在18,000點，如果民企表現復甦，港股更可挑戰25,000至26,000點，但民企要復甦並不容易。故此，港股暫時上限只會再在21,000至



●港股昨日除夕得半日市，收升18點。恒指去年全年升逾3,000點或近18%。 中新社

2024年藍籌股十大升幅		2024年藍籌股十大跌幅	
股份	全年升幅	股份	全年跌幅
小米 (1810)	+121.2%	百威 (1876)	-48.8%
攜程 (9961)	+94.5%	恒隆地產 (0101)	-42.7%
美團 (3690)	+85.2%	周大福 (1929)	-42.1%
宏橋 (1378)	+84.0%	藥明生物 (2269)	-40.7%
吉利 (0175)	+72.7%	理想汽車 (2015)	-36.1%
中芯 (0981)	+60.1%	石藥 (1093)	-34.2%
中聯通 (0762)	+50.8%	信義光能 (0968)	-31.1%
中海油 (0883)	+47.1%	藥明康德 (2359)	-28.9%
招行 (3968)	+47.1%	百度 (9888)	-28.8%
國壽 (2628)	+45.1%	京東健康 (6618)	-28.1%

22,000點左右。

### 全國兩會前或再推刺激政策

凱基亞洲投資策略部主管溫傑亦對2025年港股看法維持審慎樂觀，指市場繼續憧憬在全國兩會前再推刺激政策，利好經濟及股市，對港股首季有一定支持。但政策要發揮效果需時，或待第3季內地經濟數據回穩，

並且消化中美關係變化後，資金才會重新入場。他予2025年恒指目標為23,200點，潛在升幅逾15%，若沒有新的負面因素，恒指最差料在15,000點能獲支持。

溫傑又提醒，特朗普上任後的關稅政策影響是未知變數，內地可能通過人民幣貶值，緩衝關稅影響及提振經濟，投資者需關注中美貿易戰，會否蔓延至匯率領域。

## 十大屋苑2024年成交統計

	去年成交量	按年變幅	12月平均實用呎價	按年變幅
太古城	304宗	+29.9%	14,506元	-4.2%
康怡花園	104宗	-20%	12,377元	-13.5%
海怡半島	170宗	+4.3%	14,388元	-1.6%
美孚新邨	310宗	+16.1%	9,328元	-2.8%
麗港城	167宗	+12.8%	10,506元	-8.7%
黃埔花園	212宗	+5.5%	11,690元	-5.4%
新都城	130宗	-7.8%	13,251元	-7.2%
沙田第一城	245宗	+11.4%	12,861元	+3.9%
嘉湖山莊	352宗	+19.3%	8,027元	-1.8%
映灣園	138宗	+24.3%	9,771元	-3.4%
合計	2,132宗	+11.6%	-	-

資料來源：中原地產

香港文匯報訊（記者 黎梓田）受惠全面「撤辣」及「減息」等利好因素刺激，2024年香港樓市成交量率先反彈，坊間統計的十大二手屋苑全年交投表現活躍。根據中原地產統計，十大屋苑2024年共錄2,132宗成交，按年回升11.6%；樓價方面，除了沙田第一城錄得升幅外，其餘9個屋苑均向下調整，跌幅由1.6%至13.5%不等。

### 樓價較歷史高位跌28%

縱使樓市成交量回升，但樓價未能跟上，反映整體二手樓價表現的中原城市領先指數CCL最新報137.15點，全年樓價累跌6.83%。CCL仍處於逾8年低位，在2016年9月中水平徘徊。指數較2021年8月191.34點歷史高位跌28.32%，較2024年3月撤辣前的低位143.02點跌4.1%。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，2024年樓市經歷不同起伏，幸好年內多個利好消息出現，由年初全面撤辣，到中央推「政策組合拳」振經濟，乃至美國及香港下半年連續減息三次，二手成交漸見曙光，全年以量升價跌收場。踏入2025年，減息周期將會持續，供樓負擔減輕吸引更多資金流向樓市，加上中央積極刺激經濟及樓市而推出不同的政策，相信新的一年將見成效，為樓市帶來新動力，樓價有望止跌回升。

### 映灣園交投增30%居首

另根據美聯物業分行統計，2024年全年十大二手屋苑成交錄得約2,055宗，較去年約1,853宗上升約10.9%。美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，年末的12月份為傳統節日淡季及外遊因素影響，故二手交投放緩，但總結2024年二手市場表現仍然較2023年優勝，主要是樓市全面撤辣，而且年內多次減息，以及施政報告放寬按揭成數上限等，均對樓市起一定支持作用。

據美聯物業分行統計，以2024年成交宗數計，十大屋苑中有8個屋苑錄得升幅，太古城升約28.9%、海怡半島升0.6%、麗港城升6.1%、黃埔花園升6.7%、美孚新邨升約21.2%、映灣園升29.9%、沙田第一城升約12.7%，而嘉湖山莊升約11.1%。

### 新盤料續主導2025年樓市

布少明表示，2024年新盤市場百花齊放，發展商趁機出貨，搶去不少二手市場購買力，故指標二手屋苑交投表現全年計仍算不俗，並按年錄得升幅。預期2025年有不少新盤應市，一手交投仍然主導大市，但二手交投仍有有望增長。

港置研部董事王品弟補充，2024年香港樓市全面撤辣及放寬物業按揭成數上限，配合減息周期啟動，利好樓市氣氛，帶動一二手住宅交投齊升，估計2024年全年一手成交量近1.6萬宗水平，按年增約五成，創2021年後的三年新高；二手成交量預料可達4萬宗，較2023年升逾一成，同創三年新高。

## A股扭轉兩年跌勢 滬綜指年漲12.67%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）昨日是A股2024年最後一個交易日，因外圍市場普遍走弱，加之節日將至，投資者保守情緒升溫，滬深三大股指均收綠。但全年看，A股表現可圈可點，滬綜指年內累計上漲12.67%，深成指年漲9.34%，創業板指年漲13.23%，年線止步兩連跌。

大盤昨日低開低走，截至收市，滬綜指報3,351點，跌55點或1.63%；深成指報10,414點，跌256點或2.4%；創業板指報2,141點，跌64點或2.93%。兩市共成交13,458億元（人民幣，下同），較前一交易日放量5%。行業板塊中，僅燃氣、釀酒板塊飄紅，其餘盡墨。跌幅榜上，半導體、證券、消費電子、電子元件等板塊重挫4%。兩市705隻個股上漲，4,619隻個股收綠。

### 科創50指數年漲16%最威

至此，A股已呈交年度成績單。期內，滬綜指上漲12.67%，深成指年漲9.34%，

創業板指年漲13.23%，科創50指數年漲16.07%，在連續兩年下探後，終於成功止跌回彈。此前已連跌三年的滬深300指數，亦累計上漲14.68%。

9月24日，人民銀行公布一系列促經濟、穩樓市、穩股市的「組合拳」。在穩股市方面創設專門針對股票市場的結構性貨幣政策工具——證券、基金、保險公司互換便利操作，昨天宣布將開展第二輪操作，中國證監會同日宣布參與機構從首批的20家擴圍至40家。

### 今年仍反覆 宜把握投資機會

宏觀政策組合效應繼續顯現，帶動供需兩端進一步改善，昨日公布的12月官方製造業PMI為50.1，連續第三個月位於擴張區間，且整體強於季節性表現；非製造業景氣水平亦明顯回升，投資驅動提速下建築業活動重回擴張，服務業景氣水平也創下九個月最高。

外媒引述分析人士認為，中國的貨幣和財政政策已出現顯著轉向，但對股市的長

2024年A股主要指數漲幅	
滬綜指	+12.67%
深成指	+9.34%
創業板指	+13.23%
滬深300指數	+14.68%
科創50指數	+16.07%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

期影響取決於後續執行，以及是否會有更具體的財政支持措施。華夏基金指出，穩定股市已成為政策要求，市場處於階段性底部是普遍共識，對於2025年的中國股市而言，最具變數的仍然是企業盈利，盈利繼續磨底，還是能夠復甦並轉正，是決定2025年大勢研判的核心問題。策略上建議防守反擊，節奏重於方向，把握投資窗口期；市場預期將會反覆搖擺，過度樂觀或是過度悲觀均是操作機會。

## 人行開展第二次互換便利操作

香港文匯報訊（記者李暢 北京報導）內地金融部門昨日再發穩資本市場公告。中國人民銀行稱，為支持資本市場健康穩定發展，近期開展第二次證券、基金、保險公司互換便利操作；中國證監會宣布，擴大互換便利參與機構範圍至40家。

### 操作量料不少於500億元

人行的第二次互換便利操作互換期限1年，可視情展期，面向符合條件的證券、基金、保險公司開展操作，互換費率由參與機構招投標確定。即日起接受機構申報。人行旗下《金融時報》指，去年10月18日央行開展了首次互換便利操作，規模500億元（人民幣，下同），截至年末上述500億元已基本用完，市場反應良好。第二次操作還將新增多家證券、基金公司及5家頭部保險機構，預計操作量將不少於500億元。

### 中證監：增選20家參與機構

中國證監會表示，商人民銀行在首批20家參與機構基礎上增選了20家參與機構，形成40家備選機構池。每批次操作時，根據意向參與規模篩選出20家左右的機構參與人行招標操作。目前第二次互換便利操作的各項準備工作就緒，昨日開始操作。

中國社會科學院金融研究所博士後研究員郭寒冰對香港文匯報表示，第二次互換便利操作對資本市場穩定性和流動性意義重大。由於參與機構增多，資金來源更加多元化，有效降低了系統性風險，能夠減少因個別機構資金緊縮而引發的市場波動。從流動性角度看，這一舉措直接增加了可用於投資和交易的資金量，提高了回購融資能力，使資本市場的血液循環更加順暢。