

港股在2024年走出低谷，在中央「組合拳」刺激下，恒指一舉突破2萬點並企穩收市，終止連跌4年的頹勢。展望2025年，投資者除觀望美國關稅政策外，也憧憬中央續「出招」刺激經濟，更希望「招數」今年繼續發揮效力，使經濟明顯復甦。目前大行多預測港股今年升勢未完，花旗「最牛」，料恒指今年中將挑戰26,000點，年底更可見28,000點；摩根士丹利則認為，恒指「最牛」情況下可見25,000點；渣打料恒指於20,000至22,500點間波動，若中央政策刺激更猛烈，抵消外圍關稅威脅，更有望見24,500點。

●香港文匯報記者 周紹基

### 港股過去10年首日開市及全年表現

年份	開市(點)	收市(點)	全日升跌(點)	全年升跌(點/%)
2024	17,135(紅盤)	16,788(黑盤)	-258	+3,012 / 17.67%
2023	19,570(黑盤)	20,145(紅盤)	+363	-2,734 / 13.82%
2022	23,510(紅盤)	23,274(黑盤)	-122	-3,616 / 15.46%
2021	27,087(黑盤)	27,472(紅盤)	+241	-3,833 / 14.08%
2020	28,249(紅盤)	28,245(紅盤)	+56	-958 / 3.40%
2019	25,824(黑盤)	25,130(黑盤)	-715	+2,344 / 9.07%
2018	30,028(紅盤)	30,515(紅盤)	+596	-4,073 / 13.61%
2017	21,993(黑盤)	22,150(紅盤)	+149	+7,918 / 35.99%
2016	21,782(黑盤)	21,327(黑盤)	-587	+86 / 0.39%
2015	23,683(紅盤)	23,858(紅盤)	+253	-1,690 / 7.16%

大摩2024年底發表的中國股市展望便以「顛簸的旅程」為主題，預期恒指2024年基本情況約19,400點，此相當於9倍的預測市盈率。目前恒指在2萬點左右，已達到該行的基本預測。該行相信藍籌股2024年每股盈利可按年升4%，若在「最牛」情況下，2025年大市可挑戰25,000點，「最熊」情境下則為14,000點。

### 面臨特朗普對華關稅不確定性

中泰國際策略分析師顏招詠認為，市場目前最關注的仍是美息調減步伐，以及美國候任總統特朗普上台後，對華提高多少關稅，而海外「去全球化」和貿易保護主義抬頭，亦會打擊中國出口表現。他認為，在此大環境下，市場一般相信中央將加大刺激力度提振內需，以對沖相關影響。預料內地下一階段的財政刺激政策，包括推進央企市值管理改革、個人養老金全面擴容、進一步拓寬增量資金入市渠道、如何落實穩住樓市及股市等重要政策。

凱基投資策略部主管溫傑認為，除美國對華關稅的加幅仍存不確定性外，市場對美聯儲2025年的減息步伐亦是眾說紛紛，據相關「點陣圖」，美國全年將減息兩次，但一旦當地首季及次季經濟遜預期，則有可能減息3至4次，目前難言美國的減息步伐一定會下降。

中國過去數年以貨幣政策為主要刺激經濟的手段，特別是去年所推的超常規政策，刺激力度為2008年金融海嘯以

來首次。隨着美國減息步伐有跡象減緩，中國的減息空間也會因而減少，故溫傑認為，2025年中國會以財政政策及刺激內需為主。相對而言，他不認為美國調高對華關稅會導致極端惡劣的情況，且料3月兩會期間內地會再推強力措施，使港股估值水平進一步回升，恒指更有望上試23,200點。

### 3月兩會或有強力措施利好

走勢上，溫傑估計港股次季風險較大，因為特朗普上任後，到其關稅政策出約要2至3個月時間，所以會影響4、5月股市，而人民幣下跌亦會對港股有影響，建議投資者在上半年逢高沽、逢低買。他又表示，若下半年內地經濟成功復甦，大市將會出現大幅上升，2025年股市的高位料在第三季末至第四季初出現。

他又綜合港股今年面臨的三大不利因素，包括內地房地產市場復原進度緩慢、內地經濟增長低於5%，以及在加息及美股強勢下，資金未必流向港股。

建銀國際研究部董事總經理、研究部主管及首席策略師趙文利預測，港股全年應會「先低後高」，波動區間介乎18,000至23,000點。他指出，港股今年流動性會持續獲改善，更多歐美長線資金逐步回流，這主要有基於內地經濟仍可保持5%的增長，故認為大家不必對市場過於悲觀，而3月兩會將是重要的政策調整窗口。

# 市場看好今年流動性 大摩最牛睇28000點 中央振經濟續發力 港股憧憬開門紅



● 港股2024年終止連跌4年的頹勢，市場憧憬2025年升勢持續，若中央刺激經濟招數勝預期，升勢將更為猛烈。 資料圖片

## 龍頭A股支持 港IPO續回暖

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受惠美國減息、中央政府頻頻出招支持經濟與資本市場發展，2024年全年香港IPO集資額達876億元，按年升89%。展望2025年，隨着美聯儲將繼續減息，市場氣氛持續回暖，香港IPO市場表現有望進一步增長，當中多隻焦點新股或於年內赴港上市，包括內地新能源汽車動力電池巨頭寧德時代(300750)。

### 寧德時代料成4年最大IPO

寧德時代早前在深交所發表公告，稱為進一步推進公司全球化戰略布局，打造國際化資本運作平台，提高綜合競爭力，公司擬發行H股並申請在香港聯交所主板掛牌上市。該公司另一份公告則顯示，本次擬發行的H股股數不超過本次發行後公司總股本的5%(超額配售權行使前)，並授

予整體協調人不過前述發行的H股股數15%的超額配售權。募集資金將用於進一步拓展國際業務、推進海外項目建設及補充境外營運資金等用途。

彭博早前報道，寧德時代在香港聯交所主板掛牌上市，集資規模至少50億美元(折合約390億港元)，或成為香港近4年來最大的新股。

中國證監會2024年4月發布5項資本市場對港合作措施，包括進一步支持內地行業龍頭企業赴港上市，獲多間內地A股掛牌企業響應。12月內，海天味業(603288)、恒瑞醫藥(600276)、安井食品(603345)、均勝電子(600699)、三花智控(002050)和邁威生物(688062)等公司紛紛宣布在香港發H股的上市計劃。大部分公司都指出，前往香港上市旨在推進公司的國際化戰略，以及提升公司的綜合競爭力。

## 內地六大行派逾2千億中期息

### 六大國有銀行A股派發中期息情況

銀行	派息(人民幣)	派發日期
工商銀行(601398)	每股0.1434元(含稅)	1月7日
農業銀行(601288)	每股0.1164元(含稅)	1月8日
郵儲銀行(601658)	每股0.1477元(含稅)	1月8日
中國銀行(601988)	每10股1.208元(稅前)	1月23日
交通銀行(601328)	每股0.182元(含稅)	1月24日
建設銀行(601939)	每股0.197元(含稅)	1月27日

### 六大國有銀行H股股價2024年表現

銀行	12月31日收市價	年內升幅
農業銀行(1288)	4.43元	+47.2%
建設銀行(0939)	6.48元	+39.4%
工商銀行(1398)	5.21元	+36.4%
中國銀行(3988)	3.97元	+33.2%
交通銀行(3328)	6.39元	+31.2%
郵儲銀行(1658)	4.58元	+22.8%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)踏入2025年，持有內銀股的投資者將在蛇年前獲派「新年大紅包」。工商銀行(601398)、建設銀行(601939)、農業銀行(601288)、中國銀行(601988)、交通銀行(601328)和郵儲銀行(601658)六大國有銀行將合共派發中期「紅包」超2,000億元，以響應俗稱新「國九條」的《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》。

2024年4月，國務院發文《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》，其中明確提出要强化上市公司現金分紅監管，指出要增強分紅穩定性、持續性和可預期性，推動一年多次分紅、預分紅、春節前分紅。11月，中國證監會發布市值管理指引，推動市場合理估值。此後，多間大型內地銀行紛紛響應，在中期業績公布時表示派發中期股息，將於2025年1月開始陸續派發。

### 分紅增信心利市場流動

農業銀行2024年12月29日率先公布，2025年1月8日將以每股派發現金紅利0.1164元

(含稅)。隨後，工商銀行及郵儲銀行發布分紅實施公告，中國銀行、建設銀行及交通銀行中期分紅計劃均已獲股東大會通過(見表)。除國有六大行之外，中信銀行、民生銀行、平安銀行、南京銀行、上海銀行及廈門銀行等中小股份制銀行也公布派息計劃。內地《國際金融報》報道，截至2024年12月31日，在此前宣布計劃實施中期分紅的23家A股上市銀行中，中期分紅總額超2,300億元。

報道引述浙江大學國際聯合商學院助理教授邵輝認為，上市銀行中期分紅增強投資者的獲得感，提升市場對銀行股的信心，同時也向市場傳遞出銀行業穩健經營、健康發展的積極信號。而中期分紅的普遍化和高頻化，也有助提升投資者對銀行股投資價值認識，改善市場流動性。另外，也能夠推動資本市場發展，引導投資者更加關注企業內在價值和長期盈利能力，培育市場長期投資、價值投資理念。

### A股銀行股1年漲35.89%

實際上，銀行增加分紅，令投資者得益的

同時，對自身的估值提升也立竿見影。有統計數據指，截至2024年12月31日收盤，A股銀行股年內整體漲幅達35.89%，在所有行業股中位居第一；總市值達到約12.36萬億元(人民幣，下同)，較年初增長約3.23萬億元或35.37%。當中，上海銀行漲74.95%、滬農商行和成都銀行漲幅分別為66.15%和65.1%。南京銀行、浦發銀行、杭州銀行漲幅均逾60%。

股息率方面，同花順iFinD數據顯示，截至2024年12月31日，民生銀行、平安銀行、廈門銀行和上海銀行的股息率突破8%。還有27家銀行的股息率在5%以上，6家國有大行的股息率也在4%以上。

融智投資基金經理兼高級研究員包金剛認為，銀行股受投資者追捧主要有兩方面因素：一是估值較低。儘管銀行股近期漲幅較大，但截至2024年12月31日A股42家上市銀行的市淨率均在1以下，意味在估值上具備較高的性價比；另外，市場預期銀行股將有豐厚的分紅，在當前低利率環境下，這對追求穩定收益的資金具有很大吸引力。

## 世茂延坪道四房豪宅月內招標

香港文匯報訊(記者 梁悅琴)2025年伊始，新盤搶開出擊。世茂集團旗下九龍延坪道豪宅項目第1期昨日公布命名為「BEACON PEAK」，世茂集團旗下做成有限公司銷售及市場策劃總監汪子恩表示，BEACON PEAK為現樓，將於短期內上載售樓書，本月內先推出逾千呎四房戶招標發售，呎價參考同區新盤。目前鄰近新盤分層呎售約6萬元，複式戶呎售約10萬元，有信心項目呎價創出九龍區一手新高。

### 下周開放現樓示範單位參觀

BEACON PEAK由6座住宅大樓組成，提供332伙分層戶，面積約700至約3,000方呎，涵蓋兩房至四房間隔，主打1,300至1,500方呎四房戶，亦有數伙頂層複式連天台特色戶。汪子恩表示，該盤計劃下周開放現樓示範單位予客戶參觀，目標客群包括九龍塘區換樓客及內地客。

展望今年樓市，他相信，受惠高才通、政府早前優化投資移民計劃及減息，預計今年超級豪宅樓價有10%至15%升幅。

另一邊廂，新世界發展旗下北角「皇都」物業網站已開通(www.statpavilia.com.hk)，示範單位和樓書準備工作亦已進入最後階段，料短期內上載樓書，短期內登場。該盤提供388伙單位，戶型涵蓋一房至四房。當中三房及四房單位大部分享有維港海景，計劃以招標形式推出。

### BLUE COAST II短期或加價

昨日元旦全港新盤售出約19伙單位。其中，長實夥港鐵合作黃竹坑站「BLUE COAST II」以約1,000萬元售出第3座22樓E室兩房單位，面積474方呎，呎價21,000元。據悉，慈母前晚看完維港煙花表演後，昨早落實購買千萬物業送贈女兒作明年新婚之用。長實營業部助理首席經理楊桂玲表示，由於項目兩房供應不多，計劃短期內加價約5%。

泛海國際旗下洪水橋「滙都」亦錄成交，泛海國際集團執行董事關堡林表示，2025年首天全盤沽出3伙，買家來自同區，皆被該盤的優惠價所吸引，「租轉買」上車成為業主。當中，第5座11樓A10單位，面積338方呎，一房間隔，成交價357.3萬元，呎價10,571元。

此外，路勁地產旗下屯門「凱和山」於昨沽5伙，包括1伙三房一房、2伙兩房、2伙一房單位，合共套現逾2,560萬元。

## 阿里擬123億清倉大潤發

香港文匯報訊 阿里巴巴(9988)繼續退出非核心資產業務。該公司昨日公布，德弘資本(DCP Capital)旗下公司同意購買阿里巴巴子公司及New Retail所持高鑫零售(6808)股權，合計佔高鑫零售已發行股份總數約78.7%。公告稱，賣方將有權就待售股份收取最高金額約為131.38億元，相當於每股待售股份1.75元。高鑫零售的主要業務為經營線下實體賣場及線上銷售渠道，包括運營「大潤發」超市。

根據公告，德弘資本將以整體最高1.75元/股(包括1.55元/股的現金及0.2元/股的利息)，收購阿里全資子公司所持的高鑫零售

股份(佔已發行高鑫零售股份總數約73.66%)，及New Retail所持高鑫零售股份(佔已發行高鑫零售股份總數約5.04%)，合計佔高鑫零售已發行股份總數約78.7%，阿里巴巴子公司及New Retail將收取的最高金額約為131.38億元。

阿里指，假設最高可收取金額為每股待售股份為1.75元(包括利息及2024年中期股息)，公司應收所得款項總額約122.98億元(約113.83億元人民幣)。

據公告，交易買方為Paragon Shine Limited，其由德弘資本旗下基金DCP Capital Partners II, L.P.間接擁有100%權益。而賣方之一

的New Retail是一家由New Retail Strategic Opportunities Fund, L.P.全資擁有的投資公司，後者由Alibaba Investment Limited直接全資擁有。

### 聚焦核心業務 提升股東回報

今次是阿里巴巴繼早前百貨公司銀泰後，再度出售零售資產。阿里巴巴表示，出售事項被認為是集團將其非核心資產變現的良機，並可利用所得款項更加聚焦於核心業務發展和提升股東回報。公司目前擬將出售事項之所得款項淨額用於業務發展、股東回報及一般公司用途。



● 世茂集團旗下做成有限公司銷售及市場策劃總監汪子恩介紹BEACON PEAK的1,711方呎裝修示範單位。