

# 內地GDP增幅符預期 港股A股齊升

## 分析：美國關稅陰霾籠罩 大市短線或趨淡靜

2024年內地GDP同比增長5%，符合預設的目標，A股及港股皆上升。瑞穗銀行首席亞洲匯率策略師張建泰表示，內地第三季末推出一系列刺激經濟措施，推動第四季GDP增長率超出預期，去年12月數據及第四季GDP都令人鼓舞。美國關稅威脅的陰霾仍未消散，有分析師指出，在特朗普就任美國總統的初期，港股市場仍存在高度不確定性，預料市況將趨於淡靜。

●香港文匯報記者 周紹基



●恒指昨日收報19,584點，上升61點，升幅為0.31%，全日成交金額為1,222.72億港元。

### 經濟師對內地宏觀政策最新預測

國聯股份衛多多產業大數據研究中心總經理 彭博：

●預計內地今年依然將出較多穩經濟政策，一方面托底房地產，包括收購存量地產等預料將推出；另一方面通過財政和貨幣政策提升貨幣流速，促使經濟從通縮格局中走出。

東方金誠首席宏觀分析師 王青：

●內地2025年赤字率預料會上調到4.0%，新增專項債和超長期特別國債額度都會擴大，央行降息幅度有可能達到50個基點，今年存量房貸利率也會繼續下調。

望正資本全球宏觀對沖基金董事長 劉陳杰：

●相信政策在2025年可能持續發力，特別是財政政策、貨幣政策的協調配合，房地產市場也可能會略做好轉，更多消費支持政策等提振內需政策也將陸續推出。

保銀資本管理公司總裁兼首席經濟學家 張智威：

●去年9月政策立場的轉變幫助經濟在四季度企穩，但還需要大規模、持續的政策刺激來提振經濟勢頭並維持復甦。要想遏制上升的失業率，財政政策立場需要變得更加積極。

恒指昨日升61點，收報19,584點，成交1,223億元。A股滬綜指全日升5點，收報3,241點；深成指報10,161點，升60點；創指報2,067點，升15點。

### 內地促消費提振工業生產

張建泰續說，隨着內地政策重點轉向支持消費，去年12月份零售額按年增3.7%，好過預期的3.6%。具體來看，家電銷售額漲主要受「以舊換新」政策推動；同時，關稅實施前的出口驅動型生產可能提振工業生產，令工業生產在上月增6.2%，大幅優於預期的5.4%。不過房地產市場仍低迷，固定資產投資12月的年增率為3.2%，低於預期的3.3%。

澳新銀行亦指出，內地GDP符預期，央行有條件立即推出放鬆政策以應對可能出現的關稅衝擊，包括在農曆年前降準，但減息相信會延後。

此外，該行指去年12月內地房地產市場持續穩定，一、二手樓價格跌幅及住宅物業銷售已見放緩，各線城市的降幅均見縮小。

### 港股短線目標先看二萬點

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，內地經濟數據較預期好，對下周港股會較正面，雖然下周特朗普正式上任令市場不明朗，但他認為市場情緒稍後有機會漸漸好轉，加上農曆年前內地有機會推出支持經濟貨幣政策，相信港股短線仍向好，暫時目標先看二萬點。

凱敏證券高級分析師張穎群指，特朗普上任前後，市場緊抱觀望態度，令市況淡靜。投資者目前最為關注的仍是上任後推出的關稅政策，以及新政府班底的對華取態，尤其是部門高級官員對華的強硬言論，都可能影響投資港股的氣氛。他建議在未有措施出台前，投資者應避免過

分進取。而事實上，港股下周已接近月底的春節長假，預計投資者已逐步結算，加劇了股市淡靜的態勢。

### 中芯升9.6% 成交額續居首

港股方面，恒指連升第四日，累升709點，全周計升519點。科指昨日升1.4%，收報4,479點，國指升10點報7,108點。本周焦點股中芯(0981)升9.6%，是升幅最大藍籌，成交額繼續排榜首，全日達93億元。該股一周以來累升22%，表現令人驚喜，帶動華虹(1347)及晶門(2878)跟隨升約5%。

ATMJ走勢則個別發展，京東(9618)追落後，全日升4.7%，阿里巴巴(9988)升0.4%，騰訊(0700)則跌0.7%，美團(3690)微升0.1%。個股方面，利福(2136)私有化價上調，但表明不會再提高，該股復牌大跌14.3%，收報0.84元。

## 專家：美關稅影響中國經濟增速料輕微

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國或對全球進口商品加徵關稅，中國社會科學院學部委員余永定昨日出席「中總論壇2025」時指出，若美國對華商品實施60%的關稅政策，的確會對中國經濟增速有一定影響，他表示，對特朗普上任後的政策「有些擔心，但不是特別多」，相信加徵關稅對中國經濟增速影響不會超過1個百分點。

他分析，若徵收60%的關稅，中國出口企業會通過降低成本等方式降低產品的出口價格，以抵消關稅的影響，在極端情況下中國產品在美國的售價甚至可能不變，即關稅滲透率為「0」；不過，美國對中國商品的需求彈性較高，若中國商品價格上升，會導致消費量明顯減少，兩者共同作用下，中國對美出口收入勢必會減少。

### 「雙循環」戰略助減貿易順差壓力

但經過多年的發展和調整，中國的貿易順差佔GDP比重已減少至2%左右，尤其中央進一步推動「以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進新發展格局」的戰略調整，更多依賴內部需求，減輕了貿易順差的壓力。余永定強調，中國繼續通過擴張性財政貨幣政策刺激內地需求增長，完全有能力克服貿易摩擦帶來的影響，努力實現全年經濟增長5%的目標。

中總會長蔡冠深在同一場合致歡迎辭時表示，粵港澳大灣區建設是新時代國家改革開放的重大發展戰略，香港作為區內核心發展引擎之一，工商界可以發揮關鍵作用，擔當經濟發展的主力軍，扮演好「超級聯繫人」和「超級增值人」的角色，協助內地和國際規則標準、體系制度的接軌。

### 蔡冠深冀建灣區超級品牌產業集群

他認為，香港和內地工商界可以攜手打造大灣區國際級品牌中心，形成超級品牌產業集群，並加強大灣區跨境電商合作，落實產品統一認證和監測標準，落實灣區產業鏈和供應鏈創新管理，並逐步輻射至周邊地區。

## 證監會：GEM優化改革初見成效

香港文匯報訊（記者 周紹基）在昨天香港資本市場專業人員協會主辦的「香港資本市場—GEM的未來」研討會上，證監會主席黃天祐發表題為《提升上市保薦人價值 推動GEM展翅騰飛》的主題演說。他強調，GEM對中小企業和香港上市市場發展的重要性，並討論IPO的保薦人應如何利用其獨特角色並增強其價值貢獻，以加強公司的企業管治和韌力，從而帶來公司長期成功的發展。

### 3企業去年在GEM進行IPO 籌逾2.3億

黃天祐表示，2024年GEM措施經優化及改革並推行了一年，GEM已見初步回暖跡象：去年有3家公司在GEM進行IPO，共集資2.35億元，上市時市值達到7.2億元。與2021年僅1家上市及2022年和2023年比較，情況已大有改善。

此外，在新的簡化轉板機制下，聯交所已收到3家GEM發行人轉往主板的申請。黃天祐指出，香港的GEM對中小企業及上市市場有重要性，作為上市市場的第二板，GEM的制度健全且監管完善，為中小企業提供長期的資本來源，推動了它們的創新、價值創造和業務成長。GEM上市的平均

均保薦人費用也增至2024年的680萬港元，相比2020年升25%，平均費用佔集資金額的比例仍然維持在9%左右。

### GEM上市平均保薦人費用升25%

然而，他認為要延續復甦的勢頭可謂任重道遠，需要不斷提高GEM和整個市場的發行人品質。保薦人和企業財務顧問等均為IPO的重要參與者，在幫助客戶確保監管合規和應對複雜的IPO過程方面發揮着至關重要的作用。保薦人必須對企業的業務狀況進行徹底的盡職審查，並達到證監會的嚴格標準，以批判的態度審查信息的準確性和完整性，並對任何警示信號作出跟進。

他表示，保薦人在企業準備上市的初期已有機會全面評估公司商業模式的可持續性，並確保向投資者作出準確及充分的披露。藉此，他們可以發揮獨特的影響力，促進企業的董事會效能和內部監控措施，並在其客戶上市前提出糾正問題的方法。

作為獨特的把關者，他認為保薦人及企業財務顧問必須增強其價值貢獻，協助上市申請人建立企業管治。保薦人徹底的盡職審查工作及其作出



●黃天祐表示，經過優化及改革，香港的GEM已見初步回暖跡象。

的建議將產生持久影響，將有利於企業在上市後的長期永續發展。他舉例稱，保薦人可透過與上市申請人的董事會，討論內部監控不足之處並提出補救措施，來塑造良好的企業管治文化，並確保這些措施在上市前得以落實。一些可行的措施包括為董事和高層提供定制的培訓。

## 理財通開通3年 匯劃逼近千億

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）人民銀行深圳分行昨發布2024年工作總結時稱，「跨境理財通2.0」去年12月正式落地以來，深圳銀行辦理資金跨境收付合計386億元（人民幣，下同），較「1.0」時代增長超6倍。人行廣東省分行昨發布的理財通數據顯示，截至2024年12月末，大灣區理財通個人投資者13.64萬人，境內試點機構通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額逼近千億元，達到994.74億元，這是跨境理財通3年來首次達到這一規模。

數據顯示，2024年12月粵港澳大灣區參與理財通的個人投資者新增13,737人，境內試點機構通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額27.06億元，其中北向跨境匯劃金額0.16億元，南向跨境匯劃金額26.90億元。

### 港市場獲內地投資者青睞

香港文匯報記者看到，南向投資佔比達到99.4%，表明內地投資者熱衷香港市場投資。截至2024年12月末，粵港澳大灣區參與理財通個

人投資者13.64萬人，包括港澳投資者5.17萬人，內地投資者8.47萬人，境內試點機構通過資金閉環匯劃管道辦理資金跨境匯劃金額994.74億元。

### 內地對香港跨境匯劃額佔比逾93%

截至2024年12月末，內地與香港間往來的跨境匯劃額927.89億元，佔匯劃總額的93.3%；內地與澳門間往來的理財通跨境匯劃額66.85億元，佔匯劃總額6.7%。



●按揭業界人士表示，建期付款買家在收樓辦理按揭貸款時，或面對估價低於買入價問題。

## 坊間推110%高按揭 按揭業界籲留意風險

香港文匯報訊 市傳有私營按揭公司為指定樓盤的業主提供另類高成數按揭計劃，貸款額為估價的110%或買入價的90%，並以較低者為準。計劃適用於2021年至2023年簽署合約之建築期付款上會買家申請。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨提醒相關風險，認為首置人士的財政預算要鬆動，按揭成數避免「借太盡」，並預留多些資金，令前期開支更鬆動，以及應對未來不確定的風險。

他指出，此類超過估價90%按揭成數的安排2002年後於市場再次出現，當時的計劃目的是為轉按揭業主減輕財務負擔。現時推出的新按揭計劃

則可協助早幾年以前以樓價高位購買樓物業，並選用建築期付款的買家，解決現時樓價回調，因估價不足並未能額外籌措首期而未能上會的問題，同時亦為有需要的樓花的買家提供多元化的選擇，有穩定樓市的作用，惟相關風險亦不可不察。

就協助早幾年買入樓花的置業人士「上會」，金管局在去年底亦推出新安排，容許銀行向合資格樓花買家提高按揭成數，即由原來的七成提高至八成，同時供款入息比率上限提高至六成，幫助解決因估價不足而令按揭金額下跌的問題，幫助樓花買家面對估價不足，仍可基於按揭成數提

高、而無需補付首期差額，同時放寬供款入息比率上限，也可幫助樓花買家更容易通過入息審查，從而順利「上會」。

### 置業宜量力而為

本港樓價自高位下跌逾25%，眾多以建築期付款的樓花買家，在收樓辦理按揭貸款時，可能面對銀行估價低於其買入價的問題。由於銀行計算按揭成數，是以樓價及估值之低者為準，當估值下跌，意味實質按揭成數下降，買家需在短時間內籌措大額資金，增加首期差額方可「上會」，否則將被迫推訂離場，損失原樓價一成的定金。



●余永定稱，中國繼續通過刺激需求增長，完全有能力克服貿易摩擦帶來的影響。