

財爺用 AI 測港股：科技是重要動力

蛇年開局不俗 兩周升近 1600 點

香港金融服務界昨舉行乙巳年新春酒會，特區政府財政司司長陳茂波在儀式上表示，蛇年港股開局表現不錯，在兩週內升幅接近 1,600 點，日均成交額也超過 2,200 億元，可謂「價量齊升」。近期 DeepSeek 大熱，他透露諮詢了幾個 AI 大模型，綜合出來的關鍵詞都說科技「是重要動力及潛力巨大」。故此他更新了對蛇年股市的願望，認為在當前地緣政治下，港股「審慎看好、樂見更好、越來越好」。

●香港文匯報記者 周紹基



●香港金融服務界昨日舉行乙巳年新春酒會。香港文匯報記者黃艾力攝



●陳茂波認為為「審慎看好、樂見更好、越來越好」。香港文匯報記者黃艾力攝

港股歷來十大成交額

2024年10月8日	6,204.38億
2024年9月30日	5,058.38億
2024年9月27日	4,457.48億
2024年10月2日	4,340.17億
2024年10月9日	4,270.14億
2025年2月13日	3,795.29億
2021年7月27日	3,606.70億
2021年2月24日	3,530.05億
2024年10月10日	3,253.27億
2021年2月26日	3,202.39億

陳茂波表示，近期大市上升的動力，可能是市場對未來發展的憧憬，當中科技股是重要支撐板塊，因為科技變革可提升效率，亦可帶來新市場需求和增量發展。他曾就「科技發展對股市有何含義？」諮詢了幾個 AI 大模型，結論是：「靈巧若蛇、順勢前行」、「快閃連進、路路皆通」、「金蛇起舞、招財進寶」。

他稱，因應昨日的酒會，他特意再請教這幾個大模型，請它們綜合一下科技發展對蛇年股市有什麼含義。不同的模型給出各有特色的答案，各有理據，但共通的關鍵詞包括了「重要動力」、「潛力巨大」。在這基礎上，他更新了對蛇年股市的願望：「審慎看好、樂見更好、越來越好！」

流動性增 上月接雙位數新股申請

對於內地電池生產龍頭寧德時代來港發行 H 股，陳茂波說，在中央堅強領導、內地不同部委扎實支持，以及特區政府與金融界全力以赴下，預期將有更多內地龍頭企業到香港上市。他又提到港交所 1 月接獲數十份新股上市申請，相信港股市場今年將迎來更多好企業，市場流動性也將進一步增強。

他又指，特區政府、監管機構和港交所在提升香港金融市場的工作加速推進，將香港內聯外通的獨特優勢發揮得更好，將互聯互通全面拓寬和深化，不論資產和財富管理、家族辦公室業務，以及黃金和大宗商品交易等都有廣闊發展空間。

不明朗因素多 變局中把握機遇

出席同一場合的證監會主席黃天祐亦展望蛇年，認為全球資本市場依然風雲變幻，地緣政局、貿易戰、海外政策轉向等因素，會繼續為投資市場帶來新挑戰，但相信香港有能力在變局中把握機遇，開創新局面。

黃天祐說，證監會使命是透過有效監管，促進市場健康和可持續發展，證監會將與港交所緊密合作，提升市場流動性和效率，持續提升上市公司質素和管治水平，吸引更多龍頭企業到香港上市，保持香港在全球集資市場競爭力。

港交所主席唐家成更形容，2024 年是港股豐收的一年，股市日均成交額達 1,320 億元，10 月份更創下單日成交 6,200 億元新高，較 2023 年平均紀錄升 6 倍。去年共有 71 隻新股上市，集資額 875 億元，位列全球第 4 位。

唐家成指出，踏入今年 1 月，已有 8 隻新股在港上市，日均成交 1,500 億元，他對外資重投港股感到鼓舞。他透露，目前交易所正處理逾 100 間上市申請，單是 1 月份，便收到約 30 份上市申請，又指很多 A 股上市公司現時都有意赴港作第二上市，故他對今年新股市場審慎樂觀。

港交所行政總裁陳翹庭指出，港交所今年仍會不斷檢討互聯互通所有規則和機制，主要有 3 方面工作，包括豐富產品種類，預計房地產信託產品(REITs)快將納入機制；提升整個運作機制，讓投資者有更方便的體驗；她又認為，市場參與方面仍有提升空間，期望更多內地和國際投資者可參與機制。

對於國債期貨及「南向通」引入人民幣櫃檯，她表示，港交所正積極開展準備工夫，期望年內有好消息。至於倫敦金屬交易所將香港列為認可交付地點。陳翹庭指出，下一步該所將物色倉庫營運商，營運商將會向倫敦金屬交易所正式提交申請，期望在未來 6 個月能在這方面取得成績。

中央政府駐港聯絡辦副主任祁斌、立法會金融服務界議員李惟宏、港交所行政總裁陳翹庭及金融服務界代表等嘉賓亦出席了酒會。

獲利盤湧現 港股成交高達 3795 億

香港文匯報訊（記者 岑健樂）內地人工智能（AI）企業 DeepSeek 引發全球資金投資內地科技股的热情，不過在港股累積不少升幅後，有投資者趁美聯儲減息預期降溫，先行獲利離場。港股昨日先升後跌，收報 21,814 點，跌 43 點。大市成交增加至 3,795 億元，單日成交金額為歷來第六高。國指收報 8,002 點，跌 55 點或 0.69%。恒生科技指數昨收報 5,235 點，跌 45 點或 0.87%。

港股先升後回 成交歷來第六高

美國 1 月通脹率出人意料地強勁，令市場擔心年內美聯儲可能停止減息，甚至反過來需要掉頭加息，影響投資氣氛，都令昨日港股先升後回。恒指昨早高開 100 點後愈升愈有，午後升幅進一步擴大，最多曾升 640 點，高見 22,498 點。不過臨近收市恒指出現獲利回吐，最終轉升為跌。

據外電消息，美聯儲主席鮑爾早前在國會作證時表示，美聯儲準備維持利率不變，直到通脹回復下降勢頭。隨着美國 1 月通脹率出人意料強勁，而美國總統特朗普對美國主要貿易夥伴徵收關稅，料將助長通脹，正在加劇經濟的不確定性，因此投資者擔心經濟升溫和關稅措施可能令美聯儲的行動受限，意味年內美聯儲減息希望減弱，甚至提高了加息的可能性。

在美國通脹數據公布後，利率期貨交易員押注美聯儲今年只會減息一次，幅度為 25 基點，低於數據公布前預期的全年減息約 36 基點。ClearBridge 投資策略分析師 Josh Jammer 表示，即使考慮到短期性因素，過去幾季的通脹降溫進展基本上已經停滯不前。他續指，如果這個月更廣泛的升溫數據是未來幾個月通脹重新抬頭的預告，美聯儲最終可能需要在 2025 年下半年加息。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，港股早前已累積不少升幅，因此昨日港股趁着美國減息預期降溫，借勢出現獲利回吐，導致單日轉向，實屬正常健康的情況。

恒指短期在 22000 關整固

展望後市，他認為現階段美國約 3% 的通脹率不會令美聯儲局決定立即掉頭加息，加上內地 AI 企業 DeepSeek 對港股估值上調的正面影響尚未完全反映，因此他預期短期內恒指將在 22,000 點附近進行整固，而在較樂觀的情況下，季內恒指有望上試 23,200 點。

連日急升的新經濟股昨個別發展。阿里巴巴(9988)收報 116.7 元，升 2.55%；美團 2 收報 159.7 元，升 2.9%；騰訊 2 收報 442 元，跌 0.5%；小米(1810)收報 41.65 元，跌 5.56%；京東集團(9618)收報 151.5 元，跌 2.95%。

港置盼優化投資移民可買所有物業

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港置業昨日舉行新春團拜並展望蛇年樓市走勢，美聯集團行政總裁（住宅）暨香港置業行政總裁馬泰陽期望，特區政府推出利好經濟及樓市的措施，建議政府考慮優化投資移民計劃，降低門檻至可買所有物業，以吸引更多資金和人才。

樓價前景視乎貨尾消化速度

他指出，目前投資移民計劃允許投資住宅物業，物業的金額須為 5,000 萬港元或以上，若政府全面納入住宅物業於新投資移民計劃範疇，相信可顯著提升香港樓市的吸引力，特別是對內地買家及高淨值人士，措施不僅能刺激樓市需求，還能帶動整體經濟增長，屆時不單推動高端豪宅市場交投，連帶中小型物業市場亦受惠，形成市場一股新動力。

馬泰陽又指，蛇年充滿變幻莫測的因素，樓市將面臨多重挑戰，該行會採取

保守樂觀的態度面對。市場預期美國持續減息，加上香港經濟日漸改善，有助帶動樓市一二手成交量齊升。若經濟前景大幅好轉，料全年樓價有望升最多 5% 左右，扭轉近 3 年跌勢，惟最終需視乎中美局勢、減息幅度和速度，以及新盤去庫存速度等因素影響。他相信，市場仍需一段不短的時間消化貨尾，若貨尾持續大量積存，賣地情況將不會好轉，樓價亦難以大升。

至於租務方面，由於近年租盤數量並無顯著增加，反而租賃需求有增無減，他料今年租金有望上升 5%。

開放式單位乏問津 兩房最受捧

對於各類型單位走勢，他認為目前兩房及三房單位最受市場歡迎，四房單位



●左六為港置行政總裁馬泰陽

仍只有少部分人可以負擔。至於以往在樓市高峰期炙手可熱的開放式單位，馬泰陽形容客戶對此「直情有咗反感」，並指買家「連一房都盡量唔想買」，寧願買面積較細的兩房戶，相信目前兩房單位最受市場追捧。

至於公司發展及人手方面，馬泰陽透露，去年港置成績不俗，今年會繼續採取彈性招聘策略，考慮在新盤集中的地區增添分行，早前更在落馬洲開設本港唯一一間地產代理分行，強調「人才多多都要」。

125 億人民幣國債下周在港發行

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）國家財政部將於下周三（19 日）在港發行 125 億元（人民幣，下同）國債，為今年首期國債，期限包括 2 年、3 年、5 年、10 年和 30 年 5 種，其中 30 年期為逾 8 年來首現。財政部自 2009 年起在港發行人幣國債，最近幾年發行期限以 2 年、3 年、5 年和 10 年為主，偶有 7 年和 15 年出現。

最長年期為 30 年

金管局公告顯示，財政部本次發行國債中，2 年、3 年、5 年、10 年和 30 年期發行額依次為 35 億元、30 億元、20 億元和 10 億元；

以利率為標的，通過中央結算系統債券投標平台進行競價投標。每一系列國債將以面值發行，分別於 2027 年、2028 年、2030 年、2035 年和 2055 年相關系列國債的最後一個利息支付日期。

隨着內地監管部門維持低利率以支持經濟，人民幣融資變得越來越有吸引力。有分析指，自去年以來超長期債券融資活動變得更加活躍，故預期國家財政部今年將在離岸人民幣市場恢復發行超長期債券，同時在「特朗普 2.0」時代下，美國關稅威脅令人民幣表現承壓之際，財政部在港發債有助消化過剩流動性，支持人民幣匯率。

哪吒「出海」A 股影視板塊掀漲停潮

香港文匯報訊（記者 章薊蘭 上海報導）電影《哪吒之魔童鬧海》票房成績繼續創紀錄，突破 100 億元（人民幣，下同）大關。此外，首批海外上映地區已定檔，澳大利亞、新西蘭、斐濟和巴布亞新幾內亞於 13 日起上映，美國和加拿大則於次日上映。文化傳媒板塊昨日領漲滬深 A 股，多隻影視股飆升。除了光線傳媒意料之中再度收穫漲停，華誼兄弟、博納影業、橫店影視、萬達電影、浙文影業、天威影視、歡瑞世紀等亦拉升至漲停。華策影視漲 12%，唐德影視、中國電影漲 9%。平安證券分析，政策端的持續加持及國家對文娛消費的鼓勵，將助力影視院線行業景氣向

上，看好院線及製作頭部企業業績穩健恢復。

A 股大盤昨日則震盪收跌，滬綜指收報 3,332 點，跌 13 點或 0.42%；深成指報 10,626 點，跌 82 點，或 0.77%；創業板指報 2,176 點，跌 15 點或 0.71%。

兩市共成交 18,198 億元，量能較周三放大 8.5%。釀酒、房地產開發、貴金屬、農牧飼漁、航空機場等板塊也逆市收紅。中金公司分析師宋志達認為，房企流動性困局雖未徹底解決，但新增大量房企集中債務出險的可能性或已不高，若房價跌勢趨緩企穩，板塊有望開啟趨勢性行情。DeepSeek 概念仍跑贏大市，阿里概念保持活躍。

市場料美國利率上半年按兵不動

香港文匯報訊 最新公布的美國 1 月通脹數據高企，按月升 0.4%，按年升 3.3%。普華永固定收益投資專家 Christopher Dillon 昨表示，美國 1 月數據或存在季節性因素。投資者將密切關注聯儲局 3 月份的經濟預測摘要及新的「點陣圖」，以分析 1 月份令人憂慮的通脹數據。該行預料聯儲局上半年維持按兵不動。

Christopher Dillon 表示，目前美國經濟增長超過 2%，失業率為 4.0%，核心個人消費支出通脹率在聯儲局的目標範圍內（當前為 2.81%），美國經濟呈現「金髮

女孩」狀態（即經濟發展恰好處）。為維持這種狀態，貨幣政策應設定在央行的「中性」利率水平。在當今全球化程度降低的環境下，中性聯邦基金利率可能為 3.75% 或更高。該行預料聯儲局將在 2025 年上半年維持按兵不動，但仍預料今年年底前會有兩次減息、每次減息 0.25 厘。

他指出，目前美國十年期國債利率率似乎在 4.4% 至 4.8% 的區間內波動，未來通脹走勢將與國債供應一同考驗這個區間。目前，美國主要通過發行國庫券為政府赤字融資。如若華府債務上限問題

得到解決，在外國投資者對該資產類別興趣減少的情況下，更多的國債供應亦或將考驗該區間。

歐央行未來數月或大幅減息

該行預料上半年聯儲局將維持政策不變，但預期歐洲央行將在未來數月大幅減息。Christopher Dillon 認為，許多新興市場的央行在制定貨幣政策時需要考慮匯率波動的問題，基於這個原因，以及當前全球化趨勢逐漸減弱，許多新興市場央行的政策步伐或將與聯儲局日益不同。