關稅」。不過,環球股市對於美國有機會

除了加拿大和墨西哥正與美協商早前

美股雖或許能暫時放下對關稅的擔憂,

大行透視

上周四美國總統特朗

短

淺談外資加倉中國資產火熱現象

背景下,有效推動了經濟築底企穩,增長動力亦

得以不斷增強;第二,目前A股市場部分優質上

市公司的估值非常具有吸引力,是配置A股的良

好時機。第三,中央政府對A股市場非常重視,

未來可能還會出台更多支持措施,從而有助於減

聚焦內地經濟表現及政策

筆者認為,外資關注點未來可能主要集中在內

一是,中國的財政政策是否會持續加碼,例如

是否會加大基建投資、增加專項債發行以及推出

更大規模的減税降費措施等。因為這些財政政策

力度將會直接影響經濟復甦的強度和可持續性:

二是,今年的貨幣政策取向是保持穩健寬鬆還

是會適度收緊。因為相較於適度收緊,寬鬆的貨

幣政策顯然有利於降低企業融資成本,從而刺激

三是,外資還會關注中國設定的2025年GDP

增長目標,相較於去年究竟是高環是低,因為此

舉能夠反映中國對經濟前景的信心和刺激經濟的

决心。一般而言,相對較高的增長目標,常常會

經濟活動繁榮,外資也會從中「分得一杯羹」。

進而影響外資的投資收益。

地財政政策力度、貨幣政策取向、GDP增長目標

以及重點產業政策方向等多個方面,具體如下。

少A股市場波動,吸引更多中長期資金入市。



近段時間以來,以DeepSeek爆紅作為開端,外資機構及投資者 持續超配中國股票,同時高盛、德意志銀行、美國銀行、貝萊德、 瑞銀等多家外資機構均表達了對中國資產和A股市場的看好態度。 在外資加倉潮下,內地及香港股市也持續走高。



宋清輝

全者認為,外資機構出現上述集體態度 轉變的情況,或有三個方 面的驅動因素。第一,當 前,中國經濟企穩向好局 面已基本形成,特別是在 中央政府採取了一系列增

量政策和擴大內需措施的 ⋒ 恒生銀行 HANG SENG BANK 恒生指數 **Hang Seng Index** 8,331 A+328 (+4.11%) 22,620 **▲+805 (+3.69%)** 恒生科技指數 Hang Seng TECH Index 5,526 最高 Today High 22,620 最低 Today Low 22,027

A+290 (+5.56%)

在資金持續流入中國資產下,內地及香港明顯 反彈。恒指上周五收報 22.620 點

被市場解讀為積極信號,從而有利於提振外資的 投資信心。

四是,重點產業政策方向方面,外資比較關注 中國對科技創新的持續支持力度,特別是在關鍵 核心技術領域有哪些新的突破性的支持政策等, 這些均將會直接影響外資在科技等相關領域的投 資布局力度。

投資者須有防風險意識

在上述外資唱好中國的背景下,目前市場主流 觀點也把A股和港股作為2025年可以期待的投資 市場。但需要注意的是,任何投資都存在諸多風 險,需充分認識到潛在的一些不確定因素,並積 極採取相應的風險管理措施。例如,宏觀經濟復 甦不及預期的風險、中美關係不確定性風險、市 場波動性加大的風險以及一些突發事件所帶來的 風險,不得不防。

具體來看,首先是宏觀經濟方面的風險。如果未 來全球經濟下行壓力持續加大,經濟復甦的力度可 能將會不及預期,企業盈利增長則可能將會因此受 阻,股市也可能受到一定程度上的拖累;其次是地 緣政治風險。當前,科技競爭、貿易摩擦等地緣政 治風險仍然存在,這可能會影響外資的投資信心, 對市場情緒造成不良影響;最後是市場波動風險。 如果市場情緒突然發生逆轉或者資金面出現巨大的 變化,市場可能因此會出現大幅波動,從而可能會 導致資產難以變現。此外,其他不確定因素也不得 不防。例如,黑天鵝事件、公共衞生事件等突發事 件,都會對市場情緒造成難以預料的衝擊。

作者為經濟學家,著有《中國韌性》。本欄逢 周一刊出。

期 等到4月後才可能實行對等關稅的反應較 為正面,市場普遍憧憬特朗普行為更多是 美 為與貿易夥伴展開談判,而非加關税 股 美方提出的25%關稅外,歐盟及其他地 區也很可能會進入貿易談判。由於投資 者相信特朗普亦不希望貿易衝突升溫而 或 產生對美國經濟及通脹的負面後果,早 前市場對美國消費者和經濟受創的憂慮 受 得到緩解。 制 然而筆者認為,美股大盤指數短期內較難 出現大的突破。首先,是過去1個月環球 ? 投資者將AI投資焦點轉移至低估值的中資 AI平台、硬件和軟件等板塊,令連續兩年 長 受資金追捧的「美股科技七雄」表現相對 遜色,估值高是主要因素。加上AI 光環似 乎已不再是美國股市的專利,由於內地及 線 環球各區發展AI模型的成本大幅下降,AI 的應用軟件及應用普及化將成為未來企業 如 盈利及整體經濟引擎,AI概念股也不再只 是集中於美國幾間科技巨企。 何 務上限,現時市場估計,觸發債務上限 部 後,美國出現災難性違約的時間點最早可 能是6月份。這代表由目前至5月份,美國

署

生銀

行

財

管

理

首

席

投資總

監

君

看好傳統經濟股投資價值

兩黨未必會急着同意提高債務上限,令美

國股市暫時少了一個重要的流動性助力,

股市動力於未來數月或會受到影響。

再者,美國政府料將很快於近日觸發債

長線來看,雖面對關稅和債務等短期風 波,筆者認為美國各行業的生產力提升將 繼續支持經濟向好。傳統股的投資價值不 容忽視,特朗普的關税政策勢將重組一些 傳統行業如能源及汽車業的環球供應鏈, 加快美國本土製造業投資需求,從而推動 整體信貸和經濟增長。此外,特朗普或將 放寬金融監管,包括廢除《多德-弗蘭克法 案》中的某些規定,加上聯儲局放慢減息 腳步,料為美國的銀行業帶來較佳的息差 收入。而能源和石化等行業亦值得留意, 特朗普已宣布退出《巴黎協定》及恢復使 用塑料飲管等政策,為能源石化等行業提 供更穩定的經營環境,筆者估計相關板塊 或成為下一輪美國經濟增長的主要受惠 者。

資金料轉投AI應用股

最後,就美國科技板塊來看,與AI相關 的投資邏輯料出現轉變,市場焦點由以往 主要集中於擴大算速和算力規模的AI基建 需求,轉向具體商業化能力,更關注AI的 應用,這會繼續利好互聯網、社交媒體和 串流平台等板塊。

(以上資料只供參考,並不構成任何投 資建議)

息穩波動低 亞洲股債基金助降風險

基金投資



DeepSeek 引領內地 AI 估價 重塑,令美股科技股接連重 挫,英偉達等芯片板塊下跌超 過15%,市場質疑美股AI科 技股估值過高,亦同時帶領港 股向上升勢,重上21,500點水 平。在股市風高浪急下,投資 内地及香港市場的股票及固定

收益證券,有望提供較低的投資組合波動性同 時,助投資者捕捉資本增長機遇。

DeepSeek 對香港股市正面影響持續, 以 Deep-Seek為代表的內地人工智慧實現突破性進展,引 領AI估值重塑敘事,並持續在港股科網、半導體 等 AI 產業鏈擴散,帶動恒指、恒生科技領漲全 球。

中國工信部近日披露,中國移動(0941)、中 國電信(0728)和中國聯通(0762)三大電訊商 已全面接入 DeepSeek 開源大模型,實現在多場 景、多產品中應用,針對熱門的 DeepSeek-R1模 型提供專屬算力方案和配套環境。其中,中電信 表示,天翼雲自主研發的「息壤」智算平台率先 完成國產算力與DeepSeek-R1/V3系列大模型的 深度適配優化,成為國內首家實現DeepSeek模型 全端國產化推理服務落地的運營商級雲平台。消 息帶動三大電訊股向上、,單日升幅超過6%,令 AI發展全面浸入中國通訊市場。

另外,據外媒引述消息報道,蘋果公司 (AAPL.US) 與阿里巴巴 (9988) 將合作為中國 iPhone用戶開發AI功能,並已將合作開發的AI 服務提交國家網信辦審批,期望符合當局要求, 同時挽救在內地轉弱的iPhone銷量。目前蘋果的 AI 功能 Apple Intelligence 仍然未於內地推出。消 息帶動阿里巴巴股價累升10%,市場對中國生成 式AI商機實現大爆發,值得投資者關注。

環球市場方面,美國總統特朗普暫緩對加拿 大、墨西哥關税,對中國加徵的10%關税未超市 場預期,全球風險偏好先抑後揚。關稅不確定性 下,內部預期仍有支撐:儘管特朗普新一輪關稅 預計短期對內地出口及人民幣匯率造成不確定 性,但當前市場對關稅已有預期,同時港股整體 估價水平較低,具有一定的抗壓能力;目前市場 正受到兩大利好因素的提振。其一,DeepSeek引

領下科網板塊經歷估值重塑,風險偏好回升;其 二,全國兩會定於今年3月初相繼召開,預期更 積極的財政政策或將為股市提供支撐。

恒指存調整風險 要管理好倉位

值得注意的是,恒指過去兩周的上漲速度較 快,同時從盤面上來看,恒指上漲主要集中在資 訊科技板塊,向其他板塊擴散較為有限,因而短 期可能有一定的調整風險,投資者可適當調整倉 位,觀察買入情況。

有興趣投資內地及香港股市的投資者,可留意 惠理基金旗下的惠理亞洲股債收益基金,基金主 要投資於亞洲股票及固定收益證券,以提供較低 的投資組合波動性。截至2024年12月底,基金 投資組合中65.2%為股票投資,35.5%為債券投 資,組合前三大行業分布為金融(25.4%),信息 技術 (21.6%) 及非日常生活消費品 (10.0%)。 另外,基金美元分派類別的年化派息率為5.7%, 三年的年度化波幅率為13.2%,在主動管理風險 下,讓投資者在穩定收息的同時,捕捉資本增長

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界葵涌九華徑測量約份第4約地段第1310號、第1311號、第1312號、第1313號、第1315號、第1316號、第1317號、第1318號、第1318號、第1319號(部份)、第1339號(部份)、第1340號、第1343號、第1345號,第1345號,第 第 1348 號、第 1349 號餘段第 1 小分段、第 1349 號餘段第 2 小分段、第 1349 號餘段第 3 小分段、第 1349 號餘段第 4 小分段、第 1349 號餘段第 5 小分段、第 1349 號餘段第 6 小分段、第 1349 號餘段第 7 小分段、第 1349 號餘段第 8 小分段、第1349號餘段第9小分段、第1349號餘段第10小分段、第1349號餘段第11小分段、第1349號餘段第 12小分段、第1349 號餘段第13小分段、第1349 號餘段第14小分段、第1349 號餘段第15小分段(部份)、第1349 號餘段第16小分段(部份)、第1349 號餘段第17小分段(部份)、第1349 號餘段第29小分段、第1349 號餘段第30 小分段、第1349號餘段第31小分段、第1349號餘段第32小分段、第1349號餘段第33小分段、第1349號餘段第 34 小分段、第1349 號餘段第35 小分段、第1349 號餘段第36 小分段、第1349 號餘段第37 小分段、第1349 號餘 段第38小分段、第1349號餘段第39小分段、第1349號餘段第40小分段、第1349號餘段第41小分段、第1349 號餘段第42小分段、第1349號餘段第43小分段、第1349號餘段第44小分段、第1349號餘段第45小分段、第 1349號餘段第46小分段、第1349號餘段第47小分段、第1349號餘段第48小分段、第1349號餘段第49小分 股、第 1349 號餘段第 50 小分段、第 1349 號餘段第 51 小分段、第 1349 號餘段第 52 小分段、第 1349 號餘段第 53 小分段、第 1349 號餘段第 55 小分段、第 1349 號餘段第 56 小分段 1449 號餘段第 56 小分 1449 號餘段 1449 號餘段第 56 小分 1449 號餘段第 56 小分 1449 統分 1449 統分 1449 統分 1449 統分 1449 統分 1 57小分段、第1349號餘段第58小分段、第1349號餘段第59小分段、第1349號餘段第60小分段、第1349號餘 段第61小分段、第1349號餘段第62小分段、第1349號餘段第63小分段、第1349號餘段第64小分段、第1349 號餘段第67小分段(部份)、第1349號餘段第68小分段、第1349號餘段第70小分段、第1349號餘段第71小分 第1349號餘段第72小分段、第1349號餘段第75小分段、第1349號餘段第76小分段、第1349號餘段第77 小分段、第1349號餘段第78小分段、第1349號餘段第79小分段、第1351號、第1355號餘段、第1358號餘段、第1359號A分段、第1359號餘段、第1363號、第1364號餘段(部份)、第1366號、第1370號、第1371號餘 段、第1373號餘段、第1395號、第3084號、第3085號、第3086號、第3087號、第3088號、第3089號 3090號、第3091號、第3092號、第3093號、第3094號、第3095號、第3096號、第3097號A分段、第3097號餘段、第3098號A分段、第3098號餘段、第3099號、第3100號、第3101號、第3102號、第3103號A分 段、第3103號餘段、第3104號A分段、第3104號餘段、第3105號A分段、第3105號餘段、第3106號A分段、第3106號第3106號增批部分、第3106號餘段、第3107號、第3108號、第3109號、第3111號、第3111號、第3112號、 第3112號增批部分、第3113號、第3114號A分段、第3114號餘段、第3115號、第3116號、第3117號、第 3118號、第3119號 A分段、第3119號餘段、第3122號、第3122號(部份)、第3123號、第3122號、第3122號、第3122號、第3122號、第3126號、第3126號,第3126號,第3128號、第3128號、第3129號、 第3130號、第3131號、第3132號、第3133號、第3134號A分段、第3134號除段、第3135號、第3136號A分段、第3136號餘段、第3137號、第3138號、第3139號、第3140號、第3141號、第3142號、第3143號A分段、第3143號餘段、第3144號A分段、第3145號、第3146號、第3147號、第3148號、第 3149號、第3150號、第3151號、第3152號A分段第1小分段、第3152號A分段餘段、第3152號B分段、第3152號除設、第3153號、第3154號、第3155號A分段、第3155號餘段、第3156號A分段、第3156號B分段、第 第3156號餘段、第3157號、第3158號A分段、第3158號B分段、第3158號餘段、第3159號A分段、第3159 號 B 分段、第 3159 號 C 分段、第 3159 號 D 分段、第 3159 號增批部分、第 3159 號餘段、第 3160 號 A 分段、第 3160號B分段、第3160號餘段、第3162號、第3163號(部份)、第3167號(部份)、第3224號、第3230號

。 位於新界葵涌九華徑測量約份第4約,包括座落在上述地段的多個地段及毗連政府土地的「綜合發展區」地帶 申請作擬議綜合發展包括分層住宅、商店及社區設施,以及略為放寬地積比率及建築物高度限制 申請地點的面積約為48,313.167平方米,擬議發展的住用地積比率為不多於6倍,非住用地積比率為不多於 0.5倍,總樓面面積為不多於313,979.068平方米,上蓋面積為不多於百分之33.33,最高建築物高度為不多於主水

> 荔園遊樂花園有限公司 (申請人) 奥雅納香港有限公司 (獲授權代理人)

去年12月中旬以來最低點。對於美國總統特朗普上周四未有明確提出「對等關稅」實施時

市場消化美貿易政策 金價趨平穩 美元上周反覆回跌,其中以上周四跌幅更為顯著,至周五,美元指數跌破107水平,為

申請酒牌續期公告

CHERI CAFE

現特通告:陳碧珊其地址為九龍旺角弼街8

號九龍企業大廈5樓502室,現向酒牌局申

請位於九龍旺角弼街8號九龍企業大廈4樓

401及402號室和A,B,C座位間和平台側(部

份)的露天座位CHERI CAFE的酒牌續期。

凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日

起十四天内,將已簽署及申明理由之反對

書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市

NOTICE ON APPLICATION FOR

RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

CHERI CAFE

Notice is hereby given that CHAN PIK SHAN of

ROOM 502, 5/F, KOWLOON INVESTMENT

BUILDING, 8 BUTE STREET, MONG KOK

KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in

respect of CHERI CAFE situated at SEATING

AREA A. B. C AND RM 401 & 402 AND THE

OUTSIDE SEATING ACCOMMODATION

AT FLAT ROOF (PORTION) AT SIDE, 4/F.

KOWLOON INVESTMENT BUILDING, 8 BUTE

STREET, MONG KOK, KOWLOON. Any person

having any objection to this application should

send a signed written objection, stating the grounds

therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board,

4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333

Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14

days from the date of this notice

日期:2025年2月17日

Date: 17th February 2025

政大廈4字樓酒牌局秘書收。

英皇金融集團 黃楚淇

申請酒牌續期公告 昌發泰國粉麵屋 現特通告:曾子兒其地址為九龍九龍 城城南道25號地下,現向酒牌局申請

位於九龍九龍城城南道25號地下昌發 泰國粉麵屋的酒牌續期。凡反對是項 申請者,請於此公告刊登之日起十四 天内,將已簽署及申明理由之反對 書,寄交九龍深水埗基隆街333號北 河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。 日期:2025年2月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE **CHEONG FAT THAI RESTAURANT**

Notice is hereby given that TSANG Tsz Yi of G/F, 25 South Wall Road, Kowloon City, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHEONG FAT THAI RESTAURANT situated at G/F, 25 South Wall Road, Kowloon City, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 17th February 2025

舉行債權人的會議通告

香港特別行政區

間,市場感到寬慰,期待各國仍有談判的空 間,提振了市場風險偏好,美元走低,非美貨 幣大致走高。

倫敦黃金上周二刷新高位2,942.70美元後, 一度出現回吐,周三曾低見2,863.63美元,但 其後又在急劇跌勢中回升,至周五更再次逼近 2,940 關口,但在未能進一步刷新紀錄高位 下,獲利了結引發金價出現較大幅度回調,尾 盤見於2,883水平。然而,在關稅、潛在通脹 和美元走軟等因素的推動下,預料黃金中長線 仍傾向走穩。

技術走勢而言,金價目前暫且仍可守住10天 平均線及上升趨向線支持,可望在一定程度上 已消化了此前的技術沽壓。從中長線而言,由 短期平均線 (MA) 到長期 MA正由上到下順 序排列,以至短期MA亦正擴大與中期、長期 MA之間的差距,這視為對中長線走勢極為利 好的技術訊號,尤其價位在近月以來仍可守穩 着短期MA保持上揚,這將是金價大型上升市 的一大技術形態。當前阻力則會留意 2,895 及 2,910 美元,下一級預料為 2,933 及 2,940 美 元,關鍵則仍會矚目於3,000心理關口。至於 較近支持料為 2,875 及 2,860 美元,之後將關注 上升趨向線位置2,826美元以至25天平均線

2025年2月17日

舉行債權人會議通告 香港特別行政區 原訟法庭 高院破產案件 臨時命令申請案件二〇二四年第九一〇宗

關於:袁柏霖 根據二〇二五年二月三日頒布的臨時命令而召開的債權人會 議將於二〇二五年三月三日(星期一)上午十一時三十分在九龍尖

建議,特此涌告。 與會議有關的文件副本,即(一)該債務人的建議:(二)資產負 債狀況說明書的摄要:(三)代名人對建議的意見:(四)委託書表格:(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋,債權人可向九 龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘 立專業服務有限公司索取。(檔號: KP/IVA/80568/24/SW/TST)

沙咀東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘立專

業服務有限公司舉行,目的為考慮上述債務人就自願安排作出的

日期:二〇二五年二月十七日

舉行債權人會議通告 香港特別行政區 原訟法庭

高院破產案件 臨時命令申請案件二〇二四年第九〇九宗

關於:徐昕彤 根據二〇二五年二月三日頒布的臨時命令而召開的債權人會 議將於二〇二五年三月三日(星期一)上午十一時正在九龍尖沙咀 東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘立專業服 務有限公司舉行,目的為考慮上述債務人就自願安排作出的建

議,特此通告。 與會議有關的文件副本,即(一)該債務人的建議:(二)資產負 債狀況說明書的擾要:(三)代名人對建議的意見:(四)委託書表格:(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋,債權人可向九 龍尖沙咀東部科學館道十四號新文華中心A座十樓一〇一六室弘 立專業服務有限公司索取。(檔號: KP/IVA/80556/24/SW/TST)

日期:二〇二五年二月十七日

舉行債權人的會議通告 香港特別行政區 高等法院原訟法庭

破產案臨時命令申請案件2024年第913宗 (個人白願債務安排) 關於:梁毅進(香港身份證號碼:Y191***(*)) 根據2025年2月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會 議將於2025年3月3日下午3時在香港灣仔皇后大道東

58-64號帝后商業中心16樓A室干立會計師事務所舉行,目 的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議,特此通知。 與會議有關文件副本,即(一)該債務人的建議 二)資產負債狀況說明書、(三)代名人對建議的意見、 (四)委託書表格、(五)申索表格诵知書及(六)诵知書 的重要註釋,債權人可向劉莉婷律師事務所索取(電話

2838 2890)(檔案編號: IVA-01289-24/HC/FC/FC) 日期:2025年2月17日

高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第914宗 (個人自願債務安排)

關於:李祥枝(香港身份證號碼:D253***(*)) 根據2025年2月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會 議將於2025年3月3日下午2時30分在香港灣仔皇后大道東

58-64號帝后商業中心16樓A室干立會計師事務所舉行,目 的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議,特此通知。 與會議有關文件副本,即(一)該債務人的建議 二)資產負債狀況說明書、(三)代名人對建議的意見 (四)委託書表格、(五)申索表格诵知書及(六)诵知書 的重要註釋,債權人可向劉莉婷律師事務所索取(電話 2838 2890) (檔案編號: IVA-01344-24/HC/FC/FC)

日期:2025年2月17日

舉行債權人的會議通告 香港特別行政區 高等法院原訟法庭 破產案臨時命令申請案件2024年第915宗 (個人自願債務安排)

關於:葉康宏(香港身份證號碼:Z349***(*)) 根據2025年2月3日頒布的臨時命令而召開的債權人會 議將於2025年3月3日下午3時30分在香港灣仔皇后大道東 58-64號帝后商業中心16樓A室于立會計師事務所舉行,目 的為考慮上述債務人就自願安排所作出的建議,特此通知。 與會議有關文件副本,即(一)該債務人的建議

二)資產負債狀況說明書、(三)代名人對建議的意見 (四)委託書表格、(五)申索表格诵知書及(六)诵知書 的重要註釋,債權人可向劉莉婷律師事務所索取(電話 2838 2890) (檔案編號: IVA-01352-24/HC/FC/FC) 日期:2025年2月17日