

駐港公司創新高 總部經濟勢頭佳

投資全方位 金針集

香港總部經濟發展勢頭良好，今年在港新增設立地區總部的內外企業逾70間，而整體駐港的境外公司數目更創出新高，凸顯香港國際商貿樞紐地位。內外企業持續加大投資，對香港創新科技發展以至經濟轉型起着積極推動作用。

大衛

2024年即將過去，但困擾環球經濟不確定因素仍揮之不去。例如特朗普尚未上台，美國內鬥加劇，國會因支出法案爭拗，聯邦政府一度面臨停擺。源自美國的市場震盪將接踵而來，投資者要食驚風散。事實上，聯儲局突然變鷹，華爾街股市及債市插水，而聯儲局主席鮑威爾表態反對持有比特幣，實行與特朗普對着幹，隨時震散加密貨幣市場，掀起金融衝擊波，對全球經濟穩定構成威脅。



威脅。

內外企業落戶 提早達標

香港方面，在國家強大後盾支持下，今年本港經濟保持韌力，預期全年增長2.5%，延續經濟復甦的良好勢態。近期經濟正面因素增多，一是香港銀行

跟隨美國減息，最優惠利率年內累減0.625厘，信貸成本降低，對股、樓市及實體經濟利好。二是中央恢復深圳居民「一簽多行」政策，利好香港旅遊、消費。首11個月訪港旅客超逾4000萬人次，按年增加34%，旅客量已超越疫情前的全年水平。三是企業人才落戶香港

◀今年首11個月，在港落戶或擴展業務的內外企業535間，較去年全年大增四成。



不斷增加。今年首11個月，在港落戶或擴展業務的內外企業535間，較去年全年大增四成。至於各項人才入境計劃，截至11月底，已批出26萬宗，其中17.5萬名人才已來港，助力本港經濟發展。

值得注意的是，過去兩年多，在投資推廣署協助下，累計合共約1200間內

外企業落戶或擴展業務，提早實現2022年施政報告提出2023年至2025年吸引1130間企業來港的目標，顯示本港具營商優勢。2024年，母公司在海外或內地的駐港公司數目再創新高，達到9960間，按年增加10%，可見內外企業對港經濟前景投下信心票，彰顯香港在全球競爭優勢。

科企落實投資 帶動新產業

香港總部經濟發展勢頭不俗，即使環球經濟不明朗，今年在港設立地區總部的內外企業共增加74間至1410間，按年上升5.5%，當中不少是科技企業，計劃在港設立研發中心，並以香港作為跳板，開拓國際市場。此外，今年在港設立地區辦事處及當地辦事處的境外公司數目分別上升99間及748間，增至2410間及6140間。

因此，香港總部經濟帶動增長的利好效應將逐步浮現，有助推動香港新產業發展，以及為財資中心業務帶來新的發展機遇。

心水股 工行 (01398) 建行 (00939) 商湯 (00020)

港股料個別發展 發掘「新年股」

頭牌手記

沈金 上週港股只有三個交易日，恒指兩升一跌，收報20090點，較前週升370點，延續12月份先低後高的走勢，表現良好。

本周橫跨2024和2025年，只有四個交易日。今日為小除夕，也是12月期結算日，按慣例，好淡總會有所爭持，不過鑒於時近歲晚，「注碼」估計會下降，故二者較量爭鋒的力度料會減弱，從而上落波動亦會較以往小。

我相信，除非淡友出「重型武器」，否則12月好淡之爭，已經有定案，那就是大致是平平和和，沒有大勝，也不見得有人大敗。因為12月份低點（以收市指數計，下同）為19550，高點為20414，以波幅計，只有864點，是波幅相對狹窄的一個月。12月還有兩日才完結，這兩天會否出現「大變局」而改寫全月的高低波幅，要稍後才知道。個人估計機會率應該不大，技術上來講，若大戶要改變這種形態，向上的誘因應比推倒向下為大。原因之一：這一段日子，沽空已收斂，故壓低指數「割韭菜」的收穫亦不大。

「炒股不炒市」小注怡情

我一直強調，現在仍是「炒股不炒市」，所以，個別發展才是主旋律。大家可以發掘一些「新年股」，小注怡情，也許會得到「新年禮物」。

基於年底「粉飾櫥窗」仍有需要，我相信一些交投活躍的重磅股，在一年將盡之際，是

不想見到股價下跌的，尤其是國企股，既然當主力，就要有主力的範兒，由於1月29日就是大年初一，相信明年1月整體港股仍然以「升」為主調，儘管特朗普於1月20日就任，但其效應已大致作出反應，故真正「利淡」者，估計「所餘無幾」。

穩陣股，我仍喜歡內銀的工行(01398)、建行(00939)；內險的平安(02318)、國壽(02628)。人工智能概念留意剛起步的商湯(00020)，上週只升3%，同類股升幅以三、四成計，只要有足夠能量，商湯仍可再上。

半冷門股我喜歡上海實業(00363)，現價有8厘息，估計上實全年盈利可有增長，派息應稍增，以符回饋股東要求。同是地方國企，粵海(00270)今年跑贏上實，故上實是「落後股」，理應振作有為才是！



▲股市近期以個別發展為主旋律，內銀內險板塊是穩陣之選。

趨勢決定成敗

趨勢投資的秘訣

胡總旗

趨勢代表市場移動的方向，是單位時間內股價的運行軌跡。在通常情況下，市場不會朝任何方向直來直去，市場運動的特徵就是曲折蜿蜒，它的軌跡酷似一系列前赴後繼的波浪，具有相當明顯的峰和谷。所謂市場趨勢正是由這些波峰和波谷上升或者下降的方向所構成的。

趨勢不會在一日之內形成，之前必有一個蓄勢的過程。成功學家拿破崙，希爾花了整整20年的時間，拜訪了美國504位成功人士。在漫長的走訪中，他發現許多被外人認為一夜成名的人，其實在功成名就之前就為自己的騰飛夯下了堅實的基礎。換句話說，那些成功人士早就悄悄地把弓弦拉滿，蓄勢待發，只要機會一來他們就能奮力一擊，獲得豐厚的回報。

辨識趨勢發展方向

影響趨勢變動的因素往往非常多，有些是可以忽略的，有些因素所產生的力量是互相抵銷的，最關鍵的是尋找決定趨勢演變的主導性因素。投資者要以事實為依據，以規則為準繩，客觀分析各項信息，辨識趨勢發展方向。

價格漲跌，取決於它遭遇的阻力大小。正如其他所有事物一樣，價格沿着阻力最小的方向運動。無論哪一邊，它只選擇最容易的一邊。因此，如果它在上升時受到的阻力比在下降時所遭受的阻力更小，它就會上升；反之亦然。趨勢分析的關鍵是發現趨勢的轉折點，然後採取相應的操作。

在趨勢演變的過程中，交易者的看法影響事件的發展，事件的發展又對交易者的看法產生影響。影響是連續的和交互循環的，形成環狀。這一過程可從兩者中的任何一個方向啟動，可以從看法的變化開始，或從事件的變化開始。

負反饋是自我糾正，正反饋是自我強化。每

個泡沫都有兩個組成部分：現實中主導的潛在趨勢，和對這個趨勢的主觀偏見。當趨勢與主觀偏見積極地彼此強化時，就引發了牛熊轉換的過程。這一過程會在發展中受到負反饋的檢驗。如果趨勢足夠強大，能經得起檢驗，趨勢和主觀偏見則會進一步相互強化。最終，市場預期變得與現實相差太遠，致使人們被迫承認主觀偏見的存在。隨之而來的是黃昏期，懷疑增長，更多的人失去信心，但是主導的趨勢由於慣性仍在維持。最後終於到了趨勢的逆轉點，然後它開始朝相反的方向自我強化。

遵循這一模式的泡沫現象會經過幾個明顯的階段：(1)發端期；(2)加速期；(3)被成功的檢驗中斷又進一步強化；(4)黃昏期；(5)逆轉點或巔峰；(6)加速下跌；(7)趨勢崩潰。

由股市自身糾正錯誤

由股市造成的錯誤遲早都會由股市自身糾正，市場不可能對明顯的錯誤長久視而不見。每一個階段的長短及強度很難預測，但順序有內在邏輯，所以每階段的順序可以預測，但順序也可能由於政府的干預或其他形式的負反饋而延緩或終止。如此循環往復。

反身性過程是一個反饋環：認識改變現實，而現實又改變認識。市場發展盛衰現象有一定規律可循，從趨勢醞釀一懷疑一整固一強化一加速一泡沫一崩潰，人們對股價趨勢的演變有一個漸進認知的過程，這就是趨勢投資者的機遇和挑戰。

綜上所述，我們都明白了趨勢運行的原理和它的重要性。研究趨勢的目的是跟隨趨勢，切記是跟隨！我們不是偉人，無法提前預見趨勢，也毋須做趨勢的預測者，而要做趨勢的跟蹤者、追隨者！趨勢決定成敗！投資者要選擇做趨勢的朋友，絕對不要與趨勢對抗。

關稅成明年環球貿易主要隱憂

基金人語

施羅德

特朗普再度出任美國總統對全球兩大經濟體的意義依然未明。本文探討其第二任期可能帶來的影響。

特朗普在處理國際事務上可能比民主黨政府採取更具交易性的方式，而非專注於意識形態。但他任命的國務院和國家安全官員持正統的觀點，預期他們會將美國軍事資源集中於西太平洋，並在必要時從歐

洲調整部分資源以建立強大的威懾力量，期望藉此與中國達成和平關係。基本預測是，美國於國際事務的交涉上會多以交易為主導，預示着特朗普政府或會與中國達成某種協議，並有機會在2025年下半年提振中國經濟。

在經濟方面，特朗普的經濟顧問中主要分兩派，一派代表商界，另一派則相信經濟脫鉤、傾向意識形態的做法。從特朗普目前的任命來看，商界成主流，他們了解特朗普利用關稅的心態，但也明確指出他

們只將這視為談判策略。

為向中國以及幾乎所有與美國有貿易往來的國家中取得讓步，圍繞關稅的爭論將會不斷，出口無論如何在2025年都會轉弱，貿易關係的不確定性及其對投資的連鎖影響代表增長放緩。但最終如果特朗普是以交易為主，而市場對貿易和投資的擔憂有所緩和，可以預期中國經濟從2025年中期開始將會出現正面的後續發展。

(作者Sebastian Wood為施羅德中國事務主席，David Rees為資深新興市場經濟學家)



達成市場貿易協議，明普政府或會與中國

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SUN HON KEE RESTAURANT

Notice is hereby given that NG, WAIHUNG of G/F, 51 HA HEUNG ROAD, TOKWAWAN, KOWLOON CITY, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SUN HON KEE RESTAURANT situated at G/F, 51 HA HEUNG ROAD, TOKWAWAN, 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, Shamshui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice. Date: 30 December, 2024

申請酒牌續期公告 新漢記飯店

現特通告：吳偉洪其地址為九龍九龍城土瓜灣下鄉道51號地下，現向酒牌局申請位於九龍九龍城土瓜灣下鄉道51號地下新漢記飯店的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，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：2024年12月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE One One Roast Goose Restaurant

Notice is hereby given that LEE TSE LUN of Shop C & D, G/F, Luen Hing Apartments, 36 Forbes Street, Kennedy Town, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of One One Roast Goose Restaurant situated at Shop C & D, G/F, Luen Hing Apartments, 36 Forbes Street, Kennedy Town, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice. Date: 30 December, 2024

申請酒牌轉讓公告 旺旺至尊燒鵝冰室

現特通告：李子倫其地址為香港堅尼地城科士街36號聯興新樓地下C及D舖，現向酒牌局申請位於香港堅尼地城科士街36號聯興新樓地下C及D舖旺旺至尊燒鵝冰室的酒牌轉讓給陳潤斌其地址為香港堅尼地城科士街36號聯興新樓地下C及D舖。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年12月30日

申請酒牌修訂公告 食尚館

現特通告：薛光吉其地址為九龍西九文化區香港故宮文化博物館地下低層MUSEUM CAFE 2舖，現向酒牌局申請位於九龍西九文化區香港故宮文化博物館地下低層MUSEUM CAFE 2舖金瓊居(西九)的酒牌作出以下修訂：商號名稱更改為食尚館。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，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：2024年12月30日

NOTICE ON APPLICATION FOR AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE SHI SHANG HOUSE

Notice is hereby given that SIT KWONG KAT of MUSEUM CAFE 2 ON THE LOWER GROUND FLOOR, HONG KONG PALACE MUSEUM, WEST KOWLOON CULTURAL DISTRICT, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for the following amendment(s) of the Liquor Licence in respect of JIN YA JU NOODLE BAR (WEST KOWLOON) situated at MUSEUM CAFE 2 ON THE LOWER GROUND FLOOR, HONG KONG PALACE MUSEUM, WEST KOWLOON CULTURAL DISTRICT, KOWLOON. Change the shop sign to SHI SHANG HOUSE. 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: 30th December 2024

申請新酒牌公告 九妹美食

現特通告：梁土鳳其地址為九龍旺角長沙街6及8號地下，現向酒牌局申請位於九龍旺角長沙街6及8號地下九妹美食的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，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：2024年12月30日