

渣打看好中國前景 深耕亞非中東

韋浩思：全球南方貿易攀升 集團充當東西市場橋樑

保持樂觀

特朗普再度擔任美國總統，為美國本土及全球經濟注入新變數。渣打集團（02888）主席韋浩思表示，受地緣政治、關稅衝擊等因素影響，全球經濟增速可能略為放緩，但不會陷入衰退，而亞洲區經濟有望保持較快增長。全球市場碎片化趨勢加劇，他認為客戶更需要銀行的協助，而渣打集團不僅連接東方與西方，也架起新興市場與成熟市場的橋樑，對銀行前景持樂觀態度，並對中國內地及香港的中長期前景保持正面看法。

大公報記者 黃裕慶

韋浩思於2016年底出任渣打集團主席，任期將於今年5月股東周年大會（AGM）後屆滿，橫跨九個年頭，是英國監管機構允許的最長任期。他上周訪港時向傳媒表示，渣打在其任內取得良好發展，2024年業績表現優異便是例證之一。他形容集團運營穩健，業務多元化，有利於捕捉市場機遇，但強調「不應自滿」。

渣打在東盟十國均設據點

渣打集團的全球網絡覆蓋逾50個市場，深耕亞洲、非洲和中東市場，同時覆蓋歐洲和美國市場。韋浩思將渣打形容為銀行界的「超級聯繫人」，不僅連接東方與西方，也在新興市場與成熟市場之間架起橋樑。他認為，全球市場碎片化趨勢下，越需要聯繫人或橋樑將不同碎片連接起來。

加入渣打前，韋浩思曾在西班牙央行任職長達25年，官至副行長，本身也是一名經濟學家。對於當前全球經濟格局，尤其是關稅衝擊和全球供應鏈重組，他認為渣打這類跨國金融機構的價值更加凸顯。例如，渣打在東盟十國均設有據點，是唯一一家具備此能力的國際銀行，可幫助客戶分散業務風險。

特朗普對多國挑起關稅戰，具體影響尚待觀察，但韋浩思認為「並非完全悲觀」。他以「氣球論」形容關稅戰對貿易資金流向的影響：當美國對貿易夥伴加徵關稅，就像氣球受擠壓時一端收縮、另一端膨脹，相信美國以外的貿易夥伴將加強雙邊合作，這也是「全球南方」市場間貿易活動攀升的原因之一。作為銀行，雖無法左右時局，但會密切關注事態發展並快速應對。

九年集團主席任期近尾聲

地緣政治緊張可能拖慢全球經濟，但他並不悲觀，認為目前沒有衰退風險。根據最新估算，2025年全球經濟有望增長約3%，表現尚可。細分來看，成熟市場增長率接近2%，新興市場約4%，而亞洲區有望保持5%的增長率。他預計中國經濟增速或介於4.5%至5%之間。

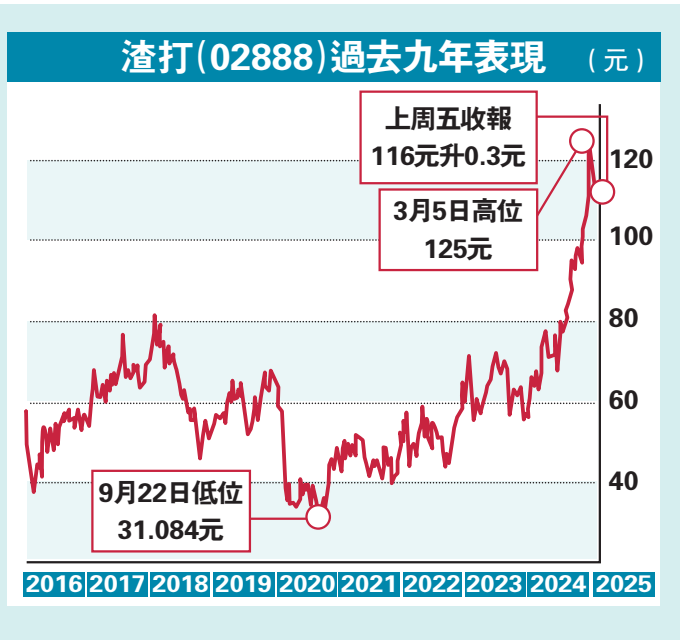
成熟市場方面，美國近期經濟數據未如市場早前預期樂觀，韋浩思指出，市場人士開始預測美國聯儲局今年可能減息2至3次。

儘管九年任期近尾聲，韋浩思仍未鬆懈，坦言手頭仍有大量工作需處理，當前重點是籌備5月在英國舉行的周年股東會，屆時正式向股東告別。



▲渣打集團行政總裁溫拓思（左一）、渣打銀行國際業務總裁洪丕正（右一）、渣打銀行財富管理及零售銀行業務行政總裁徐仲薇（左二）及渣打銀行香港兼大中華及北亞區行政總裁禰惠儀（右二）向集團主席韋浩思（中）致送禮物。

韋浩思言論摘要	
全球經濟展望	儘管面對地緣政治、貿易摩擦等不明朗因素，預期全球經濟仍會保持增長，暫時未見衰退風險
關稅戰	如果美國向貿易夥伴加徵關稅，雖然美國與全球的貿易活動料趨減，惟美國以外其他地區的貿易活動趨增
美息走向	美國近期公布的經濟表現未如早前預計般強勁，市場預期美聯儲今年有機會減息2至3次
中國經濟	雖然仍面對短期挑戰，預期2025年經濟增長將介乎4.5%至5%之間
最難忘經歷	與美國相關的監管事宜，以及新冠疫情所帶來的挑戰



工銀亞洲今年貸款最多增6%

【大公報訊】本港整體銀行業的貸款總額在今年1月持續疲弱，較去年底微跌0.2%，但部分銀行的貸款表現相對理想。工銀亞洲公司金融業務部總經理王志勇（圖）表示，截至今年1月底，其貸款餘額錄得較快增長，較去年底上升3%，且增長勢頭延續至2月。他對2025年全年貸款餘額增長3%至6%充滿信心。

內企復甦 貸款需求上升

2024年，工銀亞洲公司金融業務部的貸款總額大致持平。王志勇指出，自今年初以來，信貸需求較去年有所好轉，部分得益於中央政府去年9月底推出的一系列經濟支持措施，帶動內地企業逐步復甦。香港與內地經濟緊密相連，加上香港是許多央企、國企及龍頭民營企業拓展海外市場的跳板，推動了公司貸款業務的增長。

王志勇介紹，對貸款需求較為殷切的企業來自基礎設施建設（如高速公路和橋樑）、高端製造業、租賃業（包括航空租賃和船舶租賃）、數據中心以及新經濟行業等。

為配合國家政策支持民營企業，工銀亞洲的母公司工商銀行（01398）計劃在未來3年為民企提供不少於6萬億元人民幣的貸款。作為母行旗下的境外機構之一，王志勇表示，工銀亞洲將積極配合，支持香港本地中小企業發展。

自2023年起，工銀亞洲推出「結算信用貸」產品，透過分析中小企業客戶的結算數據，為其提供融資安排，無需提交財務報表即可申請2年期以內的信用貸款。至今，該產品已為約100家企業發放逾8800萬港元貸款，未來計劃進一步擴大規模。

對於香港房地產行業的貸款質素，王志勇表示，香港大型地產商已歷經多輪市場周期，負債率普遍較低，超過50%的並不多。由於工銀亞洲主要服務大型地產商，目前尚未出現相關不良貸款。

AI今年熱爆 拉動電力股上揚

每周精選股

人工智能（AI）+是今年最熱的投資主題。銀河證券認為，AI盡頭是算力，算力盡頭是電力。研究機構估計，內地未來三年在建、擬建智算中心資源規模，市場投資超5000億元（人民幣，下同），估計數據中心對柴油發電機的需求超500億元；這是近期追捧濰柴動力（02338）的原因，本周專家會解釋這隻股份受惠AI的原因。此外，電力股亦值得留意，專家本周推介華潤電力（00836）。

全國各地陸續或醞釀推出鼓勵生育措施。昆明市公布措施協助父母降低生育、養育、教育成本，而內蒙呼和浩特公布育兒財政補貼措施，深圳市則回應稱會積極落實發放育兒補貼政策。港股市場上周五熱炒生育股份，皆因投資者相信內地其他城市同樣會制訂相關育兒措施。除乳業奶粉股，其他受惠生育政策的板塊，還包括內房股等等。專家本周推介蒙牛乳業（02319）、華潤置地（01109）。



▲華潤電力股價從去年7月高位累計調整超過30%，現價吸引力浮現買入機會。



中國宏橋（01378）

買入價：15元以下

目標價：18元

止蝕價：13元

評論：主要從事製造鋁產品的中國宏橋，受益於銷售的質量齊升，加上主要原材料的採購價格出現同期下降，去年全年淨利潤有望錄得按年95%的增長，建議可於15元以下買入，目標看18元，止蝕價可定在13元。



華潤置地（01109）

買入價：25.30元

目標價：32.65元

止蝕價：23.02元

評論：華潤置業以60.24億元(人民幣,下同)投得北京市信義區後沙峪鎮溫榆河生態走廊一級開發項目，成交樓面價每平米3.5萬元，應可帶來不少收入。



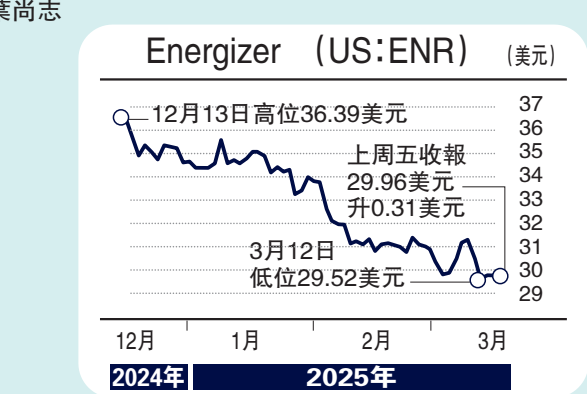
華潤電力（00836）

買入價：18元以下

目標價：20.5元

止蝕價：16.5元

評論：華潤電力股價已反覆向下，調整了大約九個月時間，從去年7月高位計，累積調整幅度超過30%，現價吸引力有再度浮現買入機會，建議可於18元以下買入，目標看20.5元，止蝕可定在16.5元。



Energizer（US：ENR）

買入價：現價

目標價：37.95美元

止蝕價：26.68美元

評論：上季每股收益0.67美元，相比預期0.64美元高出0.03美元；去年同期0.59美元。電池產品佔近75%的業務收入。儘管經濟前景不明朗，其產品仍有重大需求。



蒙牛乳業（02319）

買入價：19.5元

目標價：21元

止蝕價：8.5元

評論：蒙牛乳業前期發布盈警，預計2024年度股東應佔利潤按年下降95%至99%；惟不考慮部分商譽減值等一次性因素影響。市場憧憬內地出育兒補貼方案，對乳業股帶來利好氣氛支持。近期蒙牛股價出現突破，投資者不妨待回落至19.5元附近買入，上望21元，跌穿18.5元。



濰柴動力（02338）

買入價：15元

目標價：16.5元

止蝕價：13.5元

評論：AI、雲計算快速發展，大量行業加大對AI基礎設施投資，數據中心的規模和需求增加，市場對濰動的柴油發動機，尤其是大缸徑發動機拓展到數據中心等新興行業有所憧憬。管理層表示，在開拓內地及海外數據中心取得正面進展。