

廣納良策全速推動香港向前發展

恒生指數昨日以24994點收市，再創三年多來新高，市場紛紛提高港股全年目標預測，標誌着特區政府推出的一系列金融改革舉措結下豐碩成果。事實上，由落實「打風不停市」到簡化上市流程，從優化公司遷冊制度到大力吸引家族辦公室，這些改革舉措重振了市場信心，加快了外資流入，增加了市場流動性，彰顯了香港金融市場的活力與韌性，鞏固了香港作為全球資金「避風港」的地位。

過去，香港在惡劣天氣下的停市安排不僅影響市場運作的連貫性，亦與全球主要金融市場脫節，一定程度上削弱了香港國際金融中心的吸引力。新一屆特區政府上任以來，勇於打破陳規，與香港交易所和監管機構密切合作，迅速回應市場訴求。去年9月香港交易所正式實施「打風不停市」政策，這是特區政府金融改革的里程碑。這一改革政策成功落地，展現了特區政府對國際市場標準的洞察及政策制定上的高效執行力，不僅強化了與國際市場接軌，也促進金融機構數字轉型，為香港股市注入新活力。

特區政府為推動企業上市而進行的連串制度改革，更是令人印象深刻。這

包括簡化上市流程、優化監察架構、放寬對科技公司和創新企業的上市要求，以及為支持中小企業上市提出更多鼓勵措施，成功吸引全球優質企業包括「獨角獸」企業來港上市。年初至今，香港新股上市非常火爆，已有52隻新股上市，同比增加30%；集資額高達1240億港元，按年增加590%，暫時位列全球第一。鑒於仍有約200隻新股排隊來港上市，其中不乏內地A股市場的龍頭企業來港第二上市，預料全年新股集資額將繼續領先全球金融市場。

連串金融改革立竿見影，為香港股市注入源頭活水。恒生指數今年累計上升逾25%，在全球名列前茅。股市成交量亦顯著放大，顯示投資者參與度大幅提升。值得一提的是，在美國發動貿易戰和關稅戰、全球金融市場動盪不安的陰霾籠罩下，香港金融市場展現出了強大韌性，外資非但沒有從香港退卻，反而加大了投入。國際投行近日發表的專題研究發現，在參與香港新股上市的基金投資者中，外資佔三分之二，本地資金佔三分之一，印證了國際資金正在溫和撤出美國市場的大趨勢，進一步鞏固了香港作為全球資本「避風港」的地位。在事實面前，那些看衰香港金融市

場的人被狠狠打臉。

金融改革措施既深且廣，觸角延伸到多個領域。特區政府改革公司遷冊制度，反應熱烈；大力吸引家族辦公室，前年底已有2700家落戶香港，年底有望再增200家；香港的資產和財富管理規模突破35萬億元，穩居亞洲第一。國際市場普遍預期，香港將於未來兩年超越瑞士，獨佔全球資產管理之鰲頭。另一方面，香港在虛擬資產監管架構也走在世界前列，實施了虛擬資產發牌制度，穩定幣條例草案已提交立法會。連串符合本地實際又與國際接軌監管制度的落實，為金融科技生態園茁壯成長提供了肥沃土壤。

面對亮眼成績，特區政府展現出持續改革破局的決心。李家超昨日強調未來將持續優化完善上市制度、進一步促進股票市場流動性，吸引全球更多優質企業來港上市，提升香港作為上市地點的吸引力和活力。新一份施政報告諮詢已經啟動，目標是融會政府、企業、專家和民間智慧。正如李家超指出，期待社會各界進言獻策，政府必將仔細研究、廣納良策，全城齊心協力推動香港全速向前發展，進一步擦亮香港國際金融中心的金字招牌。

政府主導用地

發展局昨日宣布停止位於元朗及洪水橋兩幅產業用地的招標工作，一幅交予香港科技園公司，用於在元朗建構微電子生態園；一幅納入產業園發展規劃，由政府計劃成立的公司管理和營運。這一調整極具象徵意義，凸顯本屆特區政府加強了對土地發展權的主導，加快推動創新產業的發展。

去年3月及10月發展局先後將上述兩幅土地推出招標，用以發展多層現代產業大樓，原訂本月25日截標。但在考慮創科及物流業界對區內產業布局的意見，以及對北部都會區的產業部署後，及時調整招標工作，以政府主導土地使用的方式，提升這兩幅土地的發展方面發揮更大作用。

佔地3公頃的元朗用地毗鄰元朗創新園及園內的微電子中心，該創新園由香港科技園公司營運及管理。有關土地轉作創科用途，有利於加快發展元朗創新園內蓬勃的微電子生態園。另一方面，發展局積極探討由政府成立

和牽頭的公司，在佔地15公頃的洪水橋土地上營運產業園區，隨着相鄰的8公頃土地納入一併研究，有助日後園區公司有更充裕的土地資源，達至規模效益。

停止上述兩地土地的招標工作，也體現了特區政府審時度勢、靈活應變的施政作風。在現時市場氛圍下，發展商出價未必積極，萬一達不到政府設定的低價，結果就是流標，而重新招標程序漫長，只會拖慢發展步伐。更重要的是，如果沿襲以往一幅一幅推地的做法，土地使用難免會變得支離破碎，不符片區發展的模式需要，更不利於實現整體發展規劃和目標。

香港並不缺土地，但由於土地使用權長期由發展商主導，人為的土地「荒」表象衍生惡果，不僅造成高房價、高租金，催化社會不公平，也導致地產經濟獨大，窒礙創科發展，削弱香港競爭力。新一屆特區政府上任後把握土地主導權，加快了拓土建屋的速度，也讓創科產業發展走上快車道。

港股創三年新高 雅江概念股受熱捧

華新水泥飆85%居首 外資看好電力基建板塊

市場焦點

港股延續慢牛態勢，恒指創三年新高。雅魯藏布江水電工程正式動工，資金湧入水泥及電力基建板塊。北水流入達70.5億元，當中東方電氣（01072）成為最受北水歡迎的股份，更獲多家外資大行唱好，股價大升65%，另華新水泥（06655）更漲85%稱冠。專家更估計資金流入的情況將會持續。同時，A股機械類股份預料也有望同步走高。

大公報記者 麥晉璋

恒指昨日高開165點後，曾升185點高見25010點，創2022年2月以來逾三年高位，收報24994點，升168點，港股全日成交2630億元。

雅魯藏布江下游水電工程開工儀式於上周六（19日）在西藏自治區林芝市舉行，工程共建設5座梯級電站，總裝機容量達6000萬至8100萬千瓦，年發電量約3000億千瓦時，總投資約1.2萬億元人民幣。

北水流入70億 東方電氣最吸資

消息刺激港股的電力設備、鋼鐵及水泥股在昨日炒上，全日北水流入達70.5億元，當中東方電氣獨佔10.9億元成為淨流入最高股份。至於中國能源建設（03996）及華新水泥也錄得8.7億及4.2億元淨流入。另邊廂，美團（03690）及小米（01810）成為北水沽售對象，金額分別錄得7.9億及5.3億元。香港股票分析師協會副主席郭恩治認為，恒指短期目標25300至25500點，而期指在下周結算後，若大市氣氛配合，更有望再試高位。

選股方面，投資者聚焦工程相關板塊，多隻受惠股獲外資大行看好前景。摩根士丹利指出，華新水泥西藏生產基地距離項目僅400公里，有望成為最大受益者，中國建材（03323）及海螺水泥（00914）的西藏產能也將受惠。至於主要水電設備製造商，如東方電氣及哈爾濱電氣（01133）也可獲益。

花旗報告也看好東方電氣，主要由於東方電氣是中國領先的水電設備製造商。公司在常規水電市場所佔份額45%，在抽水蓄能市場所佔份額41.6%。公司在西藏林芝設有高原型泥沙磨損水電機組生產與研發基地，可為雅魯藏布

江落差環境開發定製設備。故此，花旗維持對東方電氣的「買入」評級及目標價13.6元，相當預測今年市賬率0.83倍。

資深證券界人士謝明光指出，總投資達1.2萬億元人民幣是什麼概念？一般民用建築項目投資額20至30億元已是大型項目，如北京大興機場的民航部分投資已達超過1100億元，所以雅魯藏布江水電項目工程的規模之大，就會明白北水大量流入相關受惠股的舉措。

此外，工程將會改變中國能源版圖。他直言，這世紀超級工程將為中國帶來每年3000億千瓦時的綠電，可替代9000萬噸標準煤，減少二氧化碳排放3億噸。西藏經濟未來有可能直接起飛，工程將直接創造數百萬就業崗位，建成後，每年為西藏帶來200億元人民幣以上財政收入，相當於西藏2024年全年財政收入的三分之一。

里昂料每年基建設備需200億

謝明光相信，北水南向淨流入情況會持續，並推動港股再創新高，投資者除了留意水泥及電力基建股外，也可留意清潔能源股，預計到2035年，中國清潔能源佔比有望從目前的25%提升至40%，雅魯藏布江工程將貢獻當中10%。

雅魯藏布江工程除令港股受惠外，里昂報告表示，工程項目估計每年將帶動150至200億元的設備需求，約佔6000億元工程機械市場規模的2%至3%增長。考慮到當前行業正處復甦階段，加上替換需求上升及去年銷售基數較低，預期是項工程將為機械類股份提供更明確的增長動能。故給予國電南瑞（600406）及恒立液壓（601100）「跑贏大市」評級。

恒指創出近年新高

▲電力設備、鋼鐵及水泥股昨日炒上，全日北水流入超過七十億元。

昨日收報24994點 升168點 見三年新高

24000點 22000 20000 18000 16000 14000

2022年 2023年 2024年 2025年

22年10月31日低見14687點

大摩及中金推介受惠股

股票名稱及代號	昨日收市價(元)	昨日升幅(%)
華新水泥(06655)	18.6*	+85.63
東方電氣(01072)	24.65*	+65.21
哈爾濱電氣(01133)	7.86*	+28.64
中國建材(03323)	4.91*	+12.62
海螺水泥(00914)	24.25*	+8.99
安靠智電(300617)	36.73#	+19.99
許繼電氣(000400)	23.91#	+9.98
長高電新(002452)	7.68#	+6.37
思源電氣(002028)	77.70#	+1.89
中國西電(601179)	6.97#	+9.94
平高電氣(600312)	16.55#	+8.24
特變電工(600089)	13.13#	+6.75
國電南瑞(600406)	22.93#	+5.23

備註：*號為港元，#號為元人民幣

後市展望

大行或專家	點評
香港股票分析師協會副主席郭恩治	恒指短期目標25300至25500點，而期指在下周結算後，若大市氣氛配合，有望再試高位
資深證券界人士謝明光	預計資金持續流入雅魯藏布江水電工程受惠股份，港股受此帶動再創新高
摩根士丹利	雅魯藏布江水電工程正式動工，華新水泥（06655）、中國建材（03323）、海螺水泥（00914）、東方電氣（01072）及哈爾濱電氣（01133）直接受惠
花旗	維持東方電氣（01072）「買入」評級及目標價13.6元
里昂	雅魯藏布江水電工程，將為機械類股份提供更明確的增長動能，看好國電南瑞（600406）及恒立液壓（601100）

中金關注特高壓設備板塊

更上層樓

雅魯藏布江水電項目工程屬國家重大工程，眾多企業因而受惠，中金最看好水電機組及特高壓的相關設備廠商。基於工程電力以外送消納為主，兼顧西藏本地自用需求，有望為多個範疇的設備廠商帶來長期發展空間。

從雅魯藏布江周邊地勢以及雅下水電站規模來分析，工程有望採用氣體絕緣金屬封閉輸電線路（GIL）技術，因GIL具有安全性高、運維便捷、電壓等級高、輸電容量大等優勢，在發電側應用較為廣泛，例如用於大型水電站從機組到地面開關站的引出線等，故此相關企業將會受惠。從事水電機組及特高壓的相關設備廠商，未來的增長也可看高一線。

GIL相關企業中，中金建議可留意A股平高電氣（600312）、思源電氣（002028）、安靠智電（300617）及長高電新（002452）。水電機組設備商中，則可選H股東方電氣（01072）及哈爾濱電氣（01133）。而特高壓設備商則可關注A股許繼電氣（000400）、中國西電（601179）、國電南瑞（600406）以及特變電工（600089）等。

倫敦交易所研24小時交易 港券商倡仿效

搶奪市場

多地證券交易所積極推動優化，其中英國傳媒引述知情人士報道，倫敦證券交易所研究24小時交易制度，原因是愈來愈多散戶傾向在正常交易以外的時間落盤。同時，本港券商倡考慮仿效以增加收入。

消息人士表示，倫交所正研究延長交易時間的可行性，包括由科技需求以及監管施行等層面。另一知情人士表示，不論是24小時不停交易，還是延長交易等，倫交所都認真研究。

事實上，美國紐約證券交易所及納斯達克，亦有意推行二十四小時交易。美國是最先實行延長交易的國家，由於年輕一代的投資者傾向利用手機進行交易，業界現正經常討論如何把交易系統變得與時俱進。此外，虛擬貨幣市場24小時不停交易的特性，使交易額大增，亦是促使證券交易所考慮延長交易的原因。

耀才證券（01428）行政總裁許繹彬直言，