



今年環球市場或更動蕩

陳茂波：須預留充分財政資源應對衝擊



預算案前瞻

【香港商報訊】記者蘇尚、鍾俠報道：黃金、白銀在上周五衝頂後罕見暴挫，財政司司長陳茂波昨日發表網誌表示，1月份的開局，讓市場更認定今年將是環球市場更為動蕩的一年，面對外圍市場必然的波動和難以預料的波幅，香港必須預留充分的財政資源，應對可能出現的衝擊。

外圍不穩定不明確因素增多

陳茂波指出，環球市場動蕩，外圍地緣政局不穩定不明確因素進一步增多，觸發國際資金劇烈竄動，即使被視為避險的資產，價格屢創新高後亦出現勇進急退的回調。就以黃金價格為例，承接過去4年升幅，在今年1月份曾再急升近30%，挑戰5600美元的歷史新高，但過去幾天出現顯著回吐，一度從高位跌逾12%。大宗商品亦出現輪流領漲的情況。匯市方面，美匯指數一度跌至近四年低位，日圓同樣受壓，就連過去強勢的美國科技股，個別也被大幅拋售。他表示，面對外圍市場必然的波動和難以預料的波幅，香港除了需要維持金融體系的強大緩衝外，也必須預留充分的財政資源，應對可能出現的衝擊。

總結一月份情況，陳茂波說，港股表現繼續向好，恒生指數上周五收市報27387點，上月累升近7%。平均每日成交超過2720億元，與去年同期相比增加九成。但即使外圍波動加劇，本港金融體系維持穩健和暢順運作，銀行總存款超過19萬億港元。

經營帳目將提早一年恢復盈餘

陳茂波表示，不論從綜合帳目而言，又或從反映經常開支和收入的經營帳目來說，公共財政狀況確實在改善中。在經營帳目方面，受惠於去年金融市場表現暢旺、港股日均成交額按年增近倍至約2500億元，股票印花稅收入較原來預算為高，加上持續推進的財政整合工作管控了開支增幅，政府的經營帳目將於本財政年度（2025至26年度）恢復盈餘，較原來估算提早一年。

至於非經營帳目，由於當局持續加大對基建和北部都會區的投入，因此仍須發債支持。但陳茂波補

充，即使公共財政狀況有所改善，仍須審慎管理公共資源的使用，力求讓公共開支的增速不高於收入的增長。

陳茂波說，在國家的堅實支持、政府和社會各界的共同努力下，過去一年，本港經濟全年錄得3.5%增長，較最初預期為佳。整體投資也明顯加快，去年第四季錄得按年10.9%的顯著增長，是連續四個季度錄得正增長，全年累計增加4.5%。

他也提到，隨着盛事活動接連舉行，加上資產市場回暖，私人消費去年亦回升1.6%，扭轉前年的跌勢。本周公布的12月零售業銷貨額亦將繼續增長，增速亦較前一個月稍為加快。

國際投資者對香港信心正加強

陳茂波又指，海外企業和投資者對投資香港的信心正在加強。去年海內外企業的駐港公司以及本港的初創公司數目均大增逾一成，分別超過11000家和5200家。而據一些外國商會最近所做的調查，其大部分會員企業對香港營商前景感到樂觀，正面預期的比例亦創近年新高。上周，在第十九屆亞洲金融論壇舉行期間，陳茂波先後與來自歐美和中東的政商領袖，以及內地和國際多邊組織代表會面，他們都不約而同指香港的前景正面，並湧現更多新機遇。

陳茂波總結，加快拼經濟、謀發展，是當前社會的普遍期望，「把經濟蛋糕造大也將讓我們有更充分的資源，照顧好社會上不同的需要。」即使全球局勢存在着不明朗因素，未來一年的風險和波動不會少，香港會繼續努力，對接好國家的「十五五」規劃，加快融入和服務國家發展大局，以金融賦能科技創新和傳統產業發展，促進科技創新與產業發展的深度結合，並加強勞動力培訓，尤其在技能和科技應用等方面，讓經濟發展提質增量。

近期本港公布經濟數據一覽

2025年全年及第四季GDP表現

項目	2025全年*	2025年第四季*
本地生產總值(GDP)	+3.5%	+3.8%
私人消費開支	+1.6%	+2.5%
政府消費開支	+1.6%	+1.4%
本地固定資本形成總額	+4.5%	+10.9%
貨物出口	+12%	+15.5%
貨物進口	+12.6%	+18.4%
服務輸出	+6.3%	+4.9%
服務輸入	+4.1%	+3.1%

*預估數字
資料來源：政府統計處

2025年外匯基金表現

類別	2025年	2024年	按年變幅
債券	1422億元	1359億元	+4.6%
香港股票	339億元	218億元	+55.5%
其他股票	741億元	691億元	+7.2%
外匯	384億元	(356億元)	虧轉盈
其他投資	424億元	276億元	+53.6%
投資收入	3310億元	2188億元	+51.3%

(表中括號為負數或支出)
資料來源：金管局

羅淑佩：今年訪港客料突破五千萬

【香港商報訊】記者李銘欣、鍾俠報道：距離農曆新年尚有兩周多時間，文化體育及旅遊局局長羅淑佩昨日表示，對今年新春旅客訪港情況感到樂觀。她指出，今年內地農曆新年假期長達9日，較往年為長，加上本港新春活動數量增加、規模擴大，對吸引旅客來港具正面作用。自煙花匯演等節目落實後，本港酒店訂房情況已有所回升。

今年新春節目數量增規模更大

羅淑佩在電視節目中表示，除內地假期較長外，今年海外市場亦具利好因素，因新春假期與聖誕節相距較遠，有助分散旅遊高峰；同時，在地緣政治及個別地區天氣因素影響下，部分旅遊需求或轉向香港，進一步帶動訪港人次。她有信心，2026年全年訪港旅客數字可突破5000萬人次。

羅淑佩指出，今年本港新春節目內容更為豐富，包括

規模更大的農曆新年煙花匯演、花車巡遊「加碼」、賀歲盃足球賽，以及新油麻地警署延長開放時間等。她又表示，雖然農曆新年期間一般較少出現大規模延長通關安排，但煙花匯演於晚上8時舉行，加上跨境交通已有既定部署，並不擔心出現交通瓶頸。

今年大型活動較往年多

旅發局早前公布，2025年全年共錄得約4990萬人次訪港，按年上升12%。羅淑佩相信，2026年旅客數字將進一步上升，並「肯定突破5000萬人次」，原因是大型活動數量較往年增加，包括復辦單車節，未來亦會研究擴充馬拉松規模，並爭取更多大型體育盛事及國際賽事來港。此外，亦有不少國際藝人有意在香港舉辦跨年演唱會。她重申，未來數年本港酒店房間供應仍會持續增加。

談及生態旅遊，羅淑佩表示，近年不少郊外景點成為內地旅客的熱門目的地，但亦衍生垃圾及環境衛生問

題。她指出，漁護署將於假期期間加派人駐守熱門郊遊地點，負責清潔及秩序管理；旅發局亦會透過網上平台主動發布人流資訊，引導旅客分流。

中小酒店春節預訂情況佳

同日，旅遊促進會總幹事崔定邦表示，部分中小型酒店春節預訂情況很好。他以自身經營的酒店為例指，大年初一（17日）的訂房率已達八成，數字已極高；而一些大年初一以後抵港的旅客，會在廿四（11日）、廿五（12日）左右才預訂酒店，因此料到時數據還會上漲，若無意外可迎「開門紅」。此外，錯峰出行，提前訪港人士在增多。「過去一星期以來，入境內地訪客人次已顯著提升，日均達到逾10萬人次，較日常8、9萬左右的人次增幅可觀，更別提較高峰時單日有逾13萬訪港人次。目前距離春節還有半個多月，大家錯峰的時間越發提前。」崔定邦說。

馬年港股尋寶 穩中求勝至上



觀察

前段時間應朋友之邀，作為講者出席一個投資講座，現將部分觀點略作整理，供諸同好參考。簡言之，在充滿不確定性的時代，投資者仍需尋找確定性，而這份確定性，正是人工智能（AI）相關股份。

當前為何被視為「不確定的時代」？財政司司長陳茂波也曾提到，黃金價格可在一個月內急升三成，其後又在短短數天內急跌一成以上。連金價亦如斯波動，風險承受能力較低的投資者可能難以承受。展望今年，若希望捕捉較具確定性的板塊，AI股不容錯過。

港股市場方面，AI股可優先留意藍思科技（6613）及地平線（9660）。先談藍思科技，該公司為A+H股上市企業，上周五港股收報29.3元，H股市值約88億元；深股收報36.35元人民幣，現價市盈率49.73倍，A股市值約1920億元人民幣。

藍思科技：下一個比亞迪

藍思科技的優勢在於全產業鏈布局，無論是智能手機、智能眼鏡，還是具身智能機器人、商業航天等領域，均建立了由零部件至整機組裝的垂直整合能力，並與多家內地及海外大型客戶保持深度合作，處於行業領先位置。

隨着內地科技企業出海趨勢持續深化，藍思科技有望成為其中的佼佼者，被視為「下一個比亞迪」。無論在企業併購，抑或拓展海外市場方面，未來數年料將迎來收穫期。

地平線：英偉達的有力競爭者

地平線方面，該股上周五收報8.23元，現價市盈率15.09倍，暫未派息。看好地平線，主要基於其在晶片及軟件領域具備強大的研發實力，並有望受惠全球智能駕駛需求的爆發式增長。

地平線正開發腦處理器（BPU）平台，用於下一代晶片「征程7」（對標特斯拉A15），以進一步提升AI運算能力。征程7目標於2027年上半年完成晶圓製造，並支援車廠達至更高級別的智能駕駛水平。

作為內地智能駕駛晶片領軍企業，地平線的客戶包括吉利汽車（175）、比亞迪（1211）、奇瑞汽車（9973）、長安汽車及一氣等。市場普遍認為，其為英偉達於智能駕駛晶片領域的重要競爭對手。本港不少長投資者偏好在投資組合中配置高息股，長江基建（1038）為多家大行推介對象。該股

上周五收報64.25元，現價市盈率19.94倍，股息率約4.02%，可待近期消息消化後再作部署。

長江基建：高息穩陣之選

長江基建作為香港公用事業板塊的代表，優勢在於穩定的自由現金流，以及併購增值憧憬空間大。集團主席李澤鈺亦曾指出，「現正處於有利位置把握收購機遇」，不少投資者正等待相關成果兌現。

此外，市場盛傳長和系或再度分拆旗下業務，包括屈臣氏及全球電訊業務。過往經驗顯示，每當長和系釋放資產價值，往往亦有利長江基建進一步壯大。

總結而言，馬年將至，對小投資者而言，即使市場不明朗因素眾多，理財仍不可或缺。馬年穩中求勝至上，不宜高槓桿，宜分散投資，並適度配置具長線潛力的AI股份，逐步累積優勢，如此，「馬上發財」機會高。香港商報記者 蘇尚

碼上看

工行三連發：提示貴金屬投資風險



掃碼睇文

廣深港高鐵1月累計運送跨境客流263.8萬人次



掃碼睇文

許仕仁病逝 終年77歲



掃碼睇文