

2025 年全年展望報告

13/1/2025

恒指年底目標

樂觀展望：23,500 點

保守預期：20,200 點

2024 年總結

恒指於 2024 年累升約 3,000 點，升幅近 18%，扭轉連跌四年的頹勢。而縱觀環球主要股市的表現，恒指今年的表現不俗。納指繼續成為升幅最大的指數，升幅近三成。而標指亦連續兩年升逾兩成，表現是 1998 年亞洲金融風暴之後最好。歐股方面，除了德國股市表現較好之外，英國及法國股市的表現則明顯落後。

2024年表現	
恒指	17.70%
科指	18.70%
上證	12.70%
深成指	9.30%
道指	12.90%
標指	23.30%
納指	28.60%
德國DAX指數	18.80%
法國CAC指數	-2.20%
英國富時100指數	5.70%
日經225指數	19.20%
印度SENSEX指數	8.20%

資料來源：MarketWatch、致富研究部

預期影響 2025 年大市走向的元素：

1. 美國前景展望
2. 中國前景展望
3. 恒指基本及技術分析

1. 美國前景展望

A. 總統上任首年表現

共和黨候選人特朗普在總統大選中勝選，將於今年 1 月 20 日上任，市場普遍對今年股票市場的表現表示樂觀，認為特朗普的政策能為市場帶來上升動力。撇除特朗普的因素，讓我們以過往的股市表現，來分析一下美國股市今年可能的走向。

以標準 500 指數(標指)為觀察對象，根據 1945 至 2024 年，共 80 個年度的數據分析，美國共經歷 20 任總統任期，若撇除任內年份以及執政黨派的影響，標指錄得升幅的機率高達 70%。而若以任內年份作觀察對象，發現總統上任的第一及第二年，股市表現普遍較差，上任首年錄得升幅的機率为 65%，而上任第二年錄得升幅的機率为 55%，均較平均值約 70%為低。反之，任內第三及第四年的股市表現相對較佳，錄得升幅的機率分別為 90%及 80%。

若加上執政政黨的因素，發現民主黨執政時，任內第一年錄得升幅的機率高達 90%，反觀若是共和黨執政，任內第一年錄得升幅的機率僅為 40%。反而在任內第三及第四年，不論總統的黨派背景如何，錄得升幅的機率均逾 80%。

由此可見，若單純以歷史數據作推測，共和黨黨籍總統特朗普上場，對今年美股表現的預測其實是偏向負面的，為何市場卻普遍認為特朗普上場對今年美股

表現是有利呢？或許能從特朗普上一任任期以及競選時的政策承諾可以看出端倪。

B. 特朗普競選承諾

特朗普即將重返白宮，他承諾將在移民、經濟、氣候，以及俄烏戰爭等議題上採取行動，以下是部份對美國經濟、環球政治局勢有較大影響的承諾：

一) 經濟、稅收與關稅措施

特朗普承諾會進行大規模減稅，當中會延續 2017 年任期時的稅改措施，並提議對小費免稅、取消對社會保障收益的稅收、削減公司稅等。另外，計劃對大多數外國進口的商品徵收最少 10% 的新關稅，以便縮減貿易逆差。而對中國方面，將向來自中國的進口商品可能會額外徵收 60% 關稅。

二) 削減氣候法規

特朗普承諾會削減氣候法規，當中承諾會推翻拜登時期對電動車產業的鼓勵措施。另外，承諾會增加美國化石燃料的生產，而非偏重於風力等可再生能源。

三) 結束俄烏戰事

特朗普批評美國在支援烏克蘭上花費數百億美元，承諾將透過協商結束這場戰

事。而在以巴戰事上，亦會敦促以色列結束其軍事行動。亦承諾將結束黎巴嫩相關的衝突。

C. 上任前言論及傳聞

特朗普在 1 月初在獲得美國國會確認為下任總統後，在與記者會面時表示，在上任後將盡快落實向加拿大及墨西哥進口貨加徵巨額關稅。另外亦指，在上任後將即時推翻總統拜登早前發出的開採離岸油田禁令。此外，特朗普亦表示不排除入侵格陵蘭及巴拿馬的可能性，而特朗普看重格陵蘭以及巴拿馬，主要是前者擁有豐富的石油、稀土，以及鈾資源。後者則擁有巴拿馬運河的擁有權。最後，媒體引述消息人士指，特朗普在上任後考慮宣佈美國進入經濟緊急狀態，以方便其盡快實施大舉加徵關稅。

D. 利率走向

特朗普贏得總統大選，令市場憂慮聯儲局利率政策受影響，主要是擔心開徵關稅、減稅等措施或會推升通脹以及令財政惡化。若留意特朗普勝選前後的利率點陣圖，會發現去年 9 月公佈的利率點陣圖中，有 6 名委員預期 2025 年利率將下調至 3.375%，另有 6 名委員則預期利率將下調至 3.125%。而當特朗普勝選後，聯儲局 12 月議息會議後公佈的利率點陣圖則顯示，有 10 名委員預期 2025 年利率將下調至 3.875%，利率較 9 月時高 0.5%，亦即代表委員預期今

年減息次數將減少兩次。

聯儲局官員對今年的利率走向亦偏向保守，當中聯儲局理事庫克表示，由於就業市場保持強勁，以及通脹逐漸邁向局方目標的 2%，因此今年宜以更審慎態度減息。而波士頓聯儲銀行總裁科林斯亦有近似的看法，認為就業數據強勁，而通脹仍揮之不去，因此傾向今年降低減息的次數。費城聯儲銀行總裁哈克則認為，暫停減息行動將是適宜的。聯儲局理事鮑曼的言論更為激進，認為去年 12 月的減息應是本輪寬鬆週期的最後一步，今年沒有必要進一步減息。另一位聯儲局理事沃勒的看法則相對寬鬆，支持局方今年繼續減息。

而美國今年 1 月初公佈去年 12 月的非農職位數據，職位空缺遠高於市場預期，加上失業率亦低於市場預期，就業市場表現強勁續為聯儲局減息憧憬降溫。現時，根據利率期貨數據所顯示，今年首次減息或延後至 6 月份的議息會議才會進行。而全年減息次數或僅一次至兩次。

美國前景展望總結

特朗普再度執掌白宮，由其競選時的承諾，可以大概猜測其政策方向，市場憂慮其政策將推升財政赤字以及通脹問題將會惡化，聯儲局亦因此調整利率走向的預測。投資者對今年美股表現看法兩極，一邊廂認為標指可望延續升勢，繼

續突破歷史新高。而另一邊廂則認為，過去一年標指的升幅主要由小部份的科技巨企的升幅所支撐，若此等科企往後的盈利預期無法一直跑贏市場的預期，標指將有很大機會出現大幅調整。

2. 中國前景展望

A. 中美關係對股市影響

特朗普在總統大選中勝出，市場普遍擔心中美關係再趨緊張，而特朗普亦預告上場後將加徵關稅，投資者因而擔心今年中國的經濟前景。惟其實若回顧特朗普第一任期時，內地股市的表現，會發現除了加徵關稅的 2018 年內地股市表現較差外，任期內其他年份，內地股市的表現其實不俗，整個任期計算，上證綜指錄得約 12% 的升幅；而深成指更升逾四成。

反觀在拜登任期內，在美國政府延續對華限制的政策，以及新冠疫情的負面影響，內地股市在拜登任期內的表現反而較特朗普在位時更差。整個任期計算，上證綜指錄得近 4% 的跌幅；而深成指更大挫近三成。

執政總統	年份	上證	深成指
特朗普	2017	6.60%	8.50%
	2018	-24.60%	-34.40%
	2019	22.30%	44.10%
	2020	13.90%	38.70%
	累計	11.90%	42.20%
拜登	2021	4.80%	2.70%
	2022	-15.10%	-25.90%
	2023	-3.70%	-13.50%
	2024	12.70%	9.30%
	累計	-3.50%	-28.00%

資料來源：彭博、致富研究部

因此，在特朗普重新上台後，可能首年任期的政策會為內地股市帶來震盪，但隨著中美兩國的溝通與交涉，雙方有可能找出雙贏的路徑，故此對中國股市前景暫無需要太過悲觀。

B. 經濟增長預測

國家主席習近平於去年底的全國政協新年茶話會上表示，預計 2024 年全年 GDP 增長 5% 左右。而對於今年 GDP 增長預測，中國科學院數學院預測中心則預期，今年全年 GDP 增速為 4.8% 左右，而若各項增量政策措施取得成效，則今年 GDP 增速有望達到 5% 左右。其他國際機構及券商對中國今年 GDP 增長預測則普遍落在 4.5% 至 4.9% 之間。

C. 政策方向

去年 12 月，中共中央政治局召開會議，分析研究今年經濟工作等事宜，當中會議承諾在今年實施「更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」。另外，表示今年要大力提振消費、提高投資效益，以及全方位擴大國內需求。另外，會議亦表示會穩住樓市股市。

貨幣政策方面，人民銀行在今年 1 月 3 日至 4 日召開工作會議，會上再度提出今年將擇機降準降息。分析認為，目前內地降準既有空間，也有必要，並預期

今年人行將多次實施降準。另外，人行亦可能繼續降低政策工具利率，引導銀行降低存款利率，促進貸款市場報價利率（LPR）繼續下降，從而降低貸款實際利率，推動企業融資和居民信貸成本下降，減少企業和居民利息的支出。

另外，據媒體報導，內地正考慮讓人民幣在今年內貶值，以應對特朗普重返白宮後將提高關稅。根據媒體引述消息人士透露，內地已考慮可能允許人民幣跌至 7.5 水平，以抵銷關稅的不利影響。

財政政策方面，發改委於 1 月初公佈，將手機、平板及智能手錶、手環等三類數碼產品，納入消費品「以舊換新」，將按售價的 15% 提供補貼，每名消費者每類產品可補貼一件，上限補貼 500 元人民幣。此外，將擴大家電「以舊換新」補貼範圍，新增微波爐、洗碗機等四類產品，令補貼產品類別增至十二類，最多補貼售價 20%，同時將擴大汽車報廢更新支持範圍。另外，發改委預告 2025 年超長期特別國債，用於支持「兩新」資金總規模，較 2024 年大幅增長，具體金額將於三月份的「兩會」公佈。

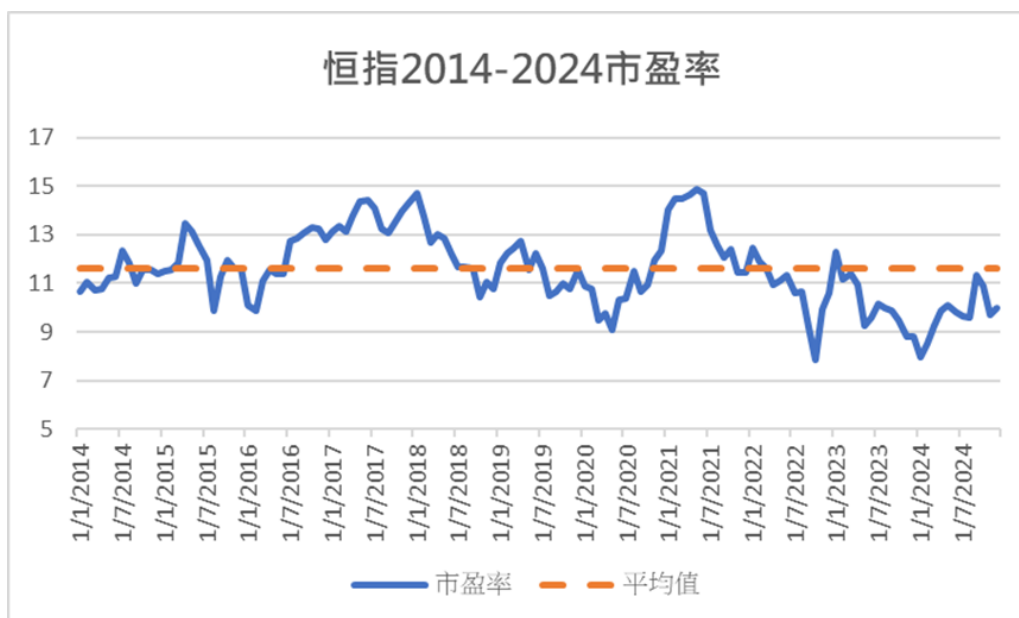
預期內地今年將有一系列支持經濟的措施出台，但相信較大型及重要的措施將有待三月初的「兩會」舉行時才會正式公佈。

中國前景展望總結

雖然市場普遍憂慮美國總統特朗普再度上場，預計對中國實施更多限制措施，首當其衝的是上任後可能將立刻加徵關稅。惟根據特朗普第一次任期時內地股市的表現，除了第二年因關稅影響而表現較差外，其實整個任期下來，內地股市表現不算太差。此外，預料今年內地將加大力度促進消費，以及有更積極的財政及貨幣政策，加上內地已考慮允許人民幣貶值，相信這一切預防措施，可以降低特朗普上場後對中國不利政策的影響，因此相信今年內地經濟前景不致太差。

3. 恒指預測

A. 市盈率仍處於平均值以下



資料來源：彭博、致富研究部

從上圖可見，恒指自 2014 年至 2024 年之間，市盈率的平均值大約處於 11 倍至 12 倍之間。而 2024 年，恒指的市盈率一度升至近平均線水平，惟至年底，仍處於 10 年平均值以下。若均值回歸(Mean Reversion)的理論成立，恒指市盈率有機會繼續回升至平均值附近，為今年恒指延續去年的升勢提供有利的條件。

B. 恒指仍未收復 10 年移動平均線

根據過往經驗，恒指普遍處於 10 年移動平均線以上，即使個別年份曾跌穿該水平，通常都能在短時間內收復該線。惟恒指自 2021 年失守該線以來，仍未

能重上該線之上。去年恒指的高位，一度貼近該線，惟最後至年底仍未能收復該水平。因此，今年恒指仍有條件延續去年的反彈，繼續向 10 年移動平均線 (現時約 23500 點)進發。

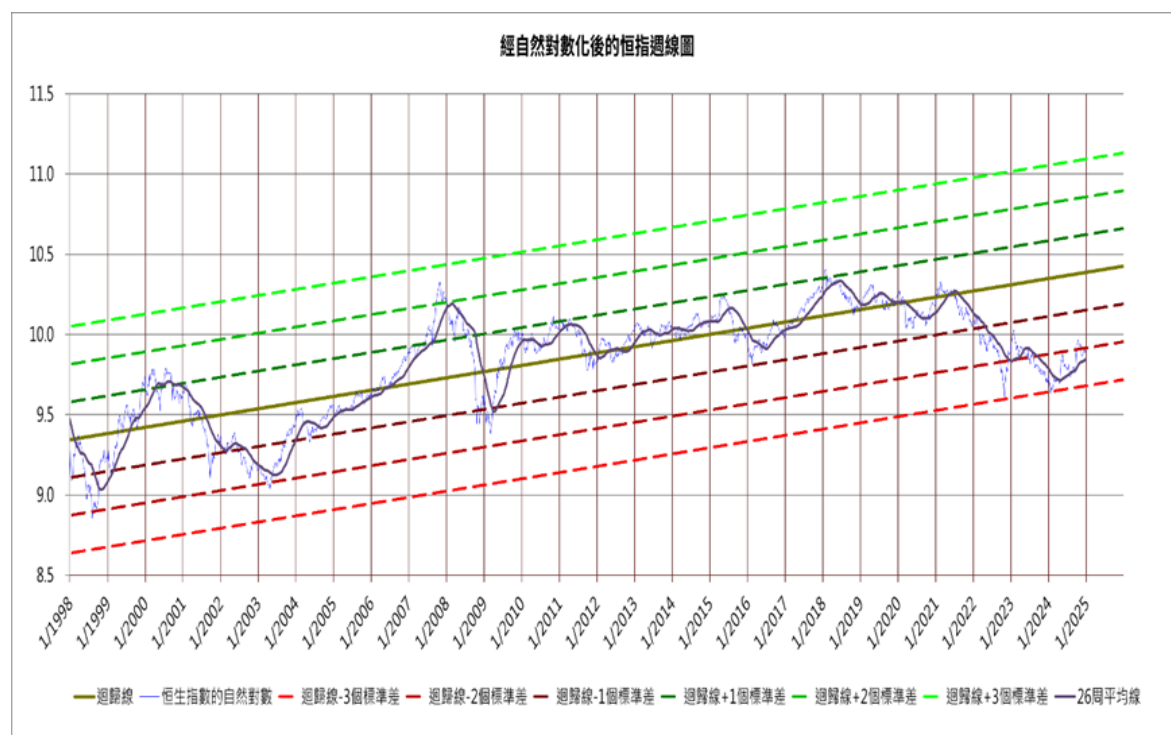


資料來源：彭博、致富研究部

恒指今年走勢預測總結

去年年初的時候，曾預測去年年底恒指有機會反彈至 21,000 點左右，最終結果是恒指去年底收報 20,059 點，距離目標約有 1,000 點的差距。惟去年 10 月恒指曾衝上 23,000 點之上，一度重上迴歸線以下 2 個標準差的水平。

技術走勢上，不論以市盈率以及十年移動平均線分析，恒指今年具有條年延續去年的升勢，惟預期政治方面的負面影響，為恒指今年能否繼續上揚帶來不確定性。預期第一季以至今年上半年，中港股市很可能因特朗普的限制措施而表現波動。而後半年以至全年的表現，則需要看特朗普的限制措施力度，以及內地的應對策略，而內地已預告今年將採取更積極的財政政策，以及適度寬鬆的貨幣政策，料可抵銷特朗普政策所帶來的負面影響。



資料來源：彭博、致富研究部

因此，對於今年年底較樂觀的看法，恒指不單可以重上迴歸線以下 2 個標準差的水平，更能夠收復 10 年移動平均線，即約 23,500 點左右。

惟若特朗普限制措施力度強勁，而內地的應對政策不足以完全抵銷負面影響，

恒指今年年底則有機會徘徊於迴歸線以下 2 個標準差的水平附近，即約 20,200

點左右。

主要經濟體 2025 年 GDP 增長預測

經濟合作暨發展組織(OECD)及國際貨幣基金會(IMF)分別就今年的經濟前景作出預測，當中 2025 年全球經濟 GDP 增長的預測分別為 3.3%及 3.2%。而對於美國今年的 GDP 增長，OECD 及 IMF 的預測分別為 2.4%及 2.2%。對於中國今年的 GDP 增長預測，OECD 及 IMF 的預測分別為 4.7%及 4.5%。而歐洲主要經濟體如德國、法國、意大利及英國，兩個組織的預測介乎 0.7%至 1.7%之間。至於預測數值較為突出的國家則有印度、越南及印尼。當中印度 2025 年 GDP 增長的預測分別為 6.9%及 6.5%；越南 2025 年 GDP 增長的預測為 6.5%及 6.1%；而印尼 2025 年 GDP 增長的預測則分別為 5.2%及 5.1%。

2025年GDP增長預測	OECD	IMF
全球	3.30%	3.20%
美國	2.40%	2.20%
中國	4.70%	4.50%
德國	0.70%	0.80%
法國	0.90%	1.10%
意大利	0.90%	0.80%
英國	1.70%	1.50%
日本	1.50%	1.10%
印度	6.90%	6.50%
印尼	5.20%	5.10%
馬來西亞	5.10%	4.40%
泰國	3.10%	3.00%
越南	6.50%	6.10%

資料來源：OECD、IMF、致富研究

數據反映除了平日比較常關注的經濟體，如美國、中國、歐洲等的增長狀況外，亦反映了還有一些新興國家如印度、越南及印尼的經濟增長速度仍然很可觀。特朗普重掌白宮，並任命多名對華政策偏向強硬的官員，市場擔心中美關係再趨緊張。加上經濟前景欠明朗，投資於港股、美股，以及內地股票以外的市場，或能帶來分散風險的好處。

若希望投資於印度、越南及印尼，以至其他的東南亞國家，基金或會是一個不俗的起始選擇。可留意新興市場基金，以至投資目標為印度、印尼的主題基金。

資產短評

國際政局動盪不安，俄烏戰事仍未止息，中東以巴局勢亦陰晴不定。而去年年底韓國突發的政治亂局；法國總理不信任動議被通過；德國有機會提前今年 3 月舉行大選；以及加拿大總理杜魯多於今年 1 月初宣佈辭去總理職務，將留任直至選出繼任人。以上的政治事件均顯明了環球政局處於動盪的時刻。在這樣的背景下，有避險功用的資產的需求可望看高一線，以下為部份主要資產類別的前景短評：

1. 加密貨幣

A. 比特幣

投資者憧憬在特斯普執政下，會為加密貨幣帶來寬鬆的監管環境，帶動比特幣在美國總統大選後，從約 75,000 美元起飆升，並突破 100,000 美元大關。其後在 100,000 美元上下徘徊。

市場預期比特幣今年仍可看高一線，預期推動比特幣今年繼續上揚的因素包括：

一) 監管政策：特朗普在勝出總統大選時表示，將停止對加密貨幣的打壓，並有意將美國打造成世界加密貨幣中心，以及建立戰略性比特幣儲備等等。特朗

普所提出的措施均利好比特幣的前景，市場因而看好比特幣未來的走勢。

二) 機構投資者增持：隨著比特幣 ETF 的推出，市場對比特幣的接受程度增加，加上害怕錯過的心態(FOMO，Fear Of Missing Out)，將加快機構投資者以及退休基金的資金流入比特幣 ETF 的速度，為比特幣升勢帶來支持。

三) 納入資產負債表：分析預期將有愈來愈多的企業，以至國家將比特幣納入資產負債表當中。市場預期比特幣市值於今年年底升至 4.5 兆美元，約佔黃金總市值的 25%。甚至有分析認為，或於未來 10 年內，整個加密貨幣市場的市值將超過黃金，此亦是支持比特幣繼續上揚的因素之一。

B. 以太幣

與比特幣一樣，今年以太幣的表現亦被市場普遍看好。不同於比特幣於去年創下歷史新高，以太幣較歷史高位仍有約三成的差距，去年亦受制於 4,000 美元的關口。惟市場相信以太幣今年有機會追落後，利好今年表現的因素大致上與比特幣相似。另外，市場亦相信以太坊的技術升級，以及去中心化金融(DeFi)及 Layer-2 生態系統的增長，將為以太幣的升勢帶來動力。

2. 國際油價

中東地緣政局緊張，為油價帶來支持作用。而市場對美國會否陷入衰退仍未有定論，對中國經濟前景的看法亦偏向保守。因此，在需求端方面，料難以為油價帶來太大支持。

供應端方面，OPEC+可能會繼續延後實施增產，惟 OPEC+以外的產油國，如美國、巴西及加拿大等，將有機會增加產量，或令油市出現供過於求的局面。

因此，預期在好淡因素相互抵消下，今年油價呈現區間上落的機會較大。

3.國際金價

作為傳統避險工具的黃金，繼續被市場所看好。國際政治混亂的情況不單沒有逐漸平息，反而愈來愈混亂，如俄烏戰事擾攘多年仍未見緩和的跡象；中東局勢則仍見緊張，並隨時有蔓延的危機；而多國政府執政黨政權不穩的情況仍偶有發生。多種不穩定的因素，增加投資者對避險資產的需求，對黃金價格起了支持作用。

另外，在需求端方面，雖然金價高企令珠寶首飾方面的需求下降，但投資方面的需求卻依然強勁，特別是來自 ETF 及央行的購買，為黃金價格帶來支持作用。

總結以上因素，預期金價格有機會在今年再創歷史新高，不少分析認為期金價格今年有機會挑戰每盎司 2,900 美元，以至每盎司 3,000 美元的大關。

股票表現

1. 美股回顧與展望

2024 年，環球股市普遍向好，當中美股表現相當不俗，納指更是全球升幅最大的指數，科技股繼續成為市場的焦點所在。而市場焦點從之前聚焦於「科技七雄」(Magnificent 7)，變成「蝙蝠俠」(BATMMAAN)，主要是從原「科技七雄」再加上去年升幅顯著的**博通(AVGO.US)**。

BATMMAAN		
股份名稱	編號	去年表現
Broadcom	AVGO	107.70%
Apple	AAPL	30.10%
Tesla	TSLA	62.50%
Microsoft	MSFT	12.10%
Meta	META	65.40%
Amazon	AMZN	44.40%
Alphabet	GOOGL	35.50%
Nvidia	NVDA	171.20%

資料來源：Investing.com、致富研究部

雖然**輝達(NVDA.US)**作為 AI 熱潮的帶領者，去年大升 1.7 倍，但卻不是表現最好的股份，僅在標指裡為升幅第三大的股份。而去年標指表現最好的股份為**Palantir(PLTR.US)**，去年全年大升 3.4 倍，公司大升主要受惠 AI 概念，所提供的 Gotham、Foundry 及 Apollo 等軟件平台，被政府機構和商業企業用於數據分析之上。而表現次佳的股份為**Vistra Energy Corp(VST.US)**，全年大升

2.58 倍，公司為一家能源企業，業務涵蓋天然氣、核能、煤炭、太陽能及電池儲能。公司大升亦與 AI 概念有關，主要是數據中心對電力的龐大需求，加劇市場對穩定、清潔的能源需求，加上公司與**微軟(MSFT.US)**簽訂 20 年的供電協議，更證明 AI 概念能帶動電力需求，亦為股價飆升的原因。

展望今年，預料科技股仍將主導美股的走向，當中可以繼續留意 AI 股風向標**輝達**、去年表現突出的 **Palantir**。另外亦可留意**亞馬遜(AMZN.US)**以及 **Meta Platforms(META.US)**，前者料將受惠於 Amazon Web Services(AWS)的持續增長，而後者則有機會受惠於 TikTok 被禁。

雖然特朗普上台或不利清潔能源的發展，惟因其對 AI 以及加密貨幣的支持態度，卻成為對清潔能源有利條件，當中核能可算是受惠的板塊之一。上文提到 **Vistra Energy Corp** 獲得**微軟**的供電協議，**Constellation Energy(CEG.US)**於今年 1 月初亦公佈獲得美國政府 10 億美元的供電合同。而**微軟**亦指將於今年斥資 800 億美元建設數據中心；特朗普於 1 月初亦宣佈將引入中東資金，在美國中西部及西南部建造新的數據中心，料投資達 200 億美元，料美國對數據中心的持續投入，將繼續為核電股帶來支持，除了可留意以上提及的兩家核電公司，亦可留意鈾礦股 **Cameco Corp(CCJ.US)**。

而特朗普的移民政策，亦引起市場對監獄股的垂青，當中 [Geo Group\(GEO.US\)](#)及 [CoreCivic\(CXW.US\)](#)在特朗普宣佈勝選後抽升，其後在高位徘徊，料特朗普正式上任後，或會觸發新一輪的升勢。

另外，比特幣 ETF 亦備受市場關注，比特幣於去年年底一度突破 10 萬美元大關，其後於 10 萬美元附近徘徊，市場普遍看好比特幣的前景。若希望以 ETF 作為投資比特幣的工具，可留意 [BlackRock Bitcoin ETF\(IBIT.US\)](#)、[ARK 21Shares Bitcoin ETF\(ARKB.US\)](#)、[Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund\(FBTC.US\)](#)以及 [Grayscale Bitcoin Trust\(GBTC.US\)](#)。

2. 港股回顧與展望

港股擺脫連跌四年的弱勢，去年錄得顯著反彈。當中科網股為升市火車頭，**小米集團(1810.HK)**去年大升 1.21 倍，為表現最好的藍籌。而頭五大升幅當中，科網股佔了 3 個席位，包括大升 94.5%的**攜程(9961.HK)**，以及大升 85.2%的**美團(3690.HK)**，兩股升幅分佔升幅最大藍籌的第二及第三位。

恒指			
	股份名稱	編號	去年表現
五大升幅	小米集團	1810.HK	121.20%
	攜程	9961.HK	94.50%
	美團	3690.HK	85.20%
	中國宏橋	1378.HK	84.00%
	吉利汽車	175.HK	72.50%
五大跌幅	百威亞太	1876.HK	-48.80%
	恒隆地產	101.HK	-42.70%
	周大福	1929.HK	-42.10%
	藥明生物	2269.HK	-40.70%
	理想汽車	2015.HK	-36.10%

資料來源：阿斯達克財經、致富研究部

汽車股表現兩極，**吉利汽車(175.HK)**去年全年大升 72.5%，在藍籌升幅中排行第五。惟造車新勢力表現卻見失色，**蔚來(9866.HK)**去年股價大跌 52.7%，為表現最差科指成份股，而**理想汽車(2015.HK)**亦挫 36.1%，為跌幅第五大藍籌。

內需股去年表現疲弱，百威亞太(1876.HK)去年股價近乎腰斬，華潤啤酒(291.HK)、農夫山泉(9633.HK)及李寧(2331.HK)均跌逾兩成。而蒙牛乳業(2319.HK)亦跌逾 16%。

科指			
	股份名稱	編號	去年表現
五大升幅	小米集團	1810.HK	121.20%
	攜程	9961.HK	94.50%
	美團	3690.HK	85.20%
	中芯	981.HK	60.10%
	嚶哩嚶哩	9626.HK	51.70%
五大跌幅	蔚來	9866.HK	-52.70%
	理想汽車	2015.HK	-36.10%
	東方甄選	1797.HK	-35.30%
	眾安在線	6060.HK	-34.00%
	百度	9888.HK	-28.80%

資料來源：阿斯達克財經、致富研究部

展望今年，預期政策受惠股繼續成為焦點，中美關係緊張，特朗普上場將迎來更多的不確定性，料內地將繼續以刺激內需為主旋律。今年 1 月初，發改委已公佈對個人消費者購買手機、平板等數碼產品給予補貼。而河南省政府亦公佈發放新春消費券，涵蓋零售、餐飲、文旅及住宿等領域。此外，預料支持房地產市場的措施亦將繼續出台。惟在內地居民消費意欲低迷的影響下，預料政策利好的影響仍偏向短暫，因此今年對消費股以及內房股，在利好消息出台時，以短線操作應市為佳。

若刺激消費及房地產的措施果效未如預期，中央可能會調整政策方向，重新加大傳統基建的投資來振興經濟，同時可帶動基層人民的就業機會。另外，中特估概念亦有助支持基建股的股價表現，若看好基建板塊，可留意**中國建築國際(3311.HK)**、**中交建(1800.HK)**、**中鐵(390.HK)**及**中鐵建(1186.HK)**。

加大傳統基建投資仍是未知數，但數碼基建的投資卻是箭在弦上，內地於去年底及今年初，分別發佈《關於促進數據產業高質量發展的指導意見》以及《國家數碼基礎設施建設指引》，當中提出到 2029 年，數據產業規模年均複合增長率超過 15%。而業界亦預期，數據基礎設施每年將吸引直接投資約 4,000 億元人民幣，帶動未來五年投資規模約 20,000 萬億元人民幣。消息料利好一眾數據中心概念股，包括：**萬國數據(9698.HK)**、**阿里巴巴(9988.HK)**及**百度(9888.HK)**。

另外，發改委宣佈將實施手機等數碼產品購新補貼，對個人消費者購買手機、平板電腦、智能手錶手環等三類數碼產品給予補貼。分析估計是次補貼政策可推動中國智能手機市場銷量按年增長約 15%，因此，看好相關股份今年的股價表現。可留意**小米集團**、**舜宇光學(2382.HK)**、**比亞迪電子(285.HK)**、**瑞聲科技(2018.HK)**、**高偉電子(1415.HK)**以及**丘鈇科技(1478.HK)**。

資源類股份去年普遍錄得不俗的升幅，料利好的因素可望持續，如黃金價格續強勢，有利金礦股的表現；又如具中特估概念的能源類股份；以及全球核電需求增加，為鈾礦股帶來支持。若看好資源類股份今年的股價表現，可留意**中國宏橋(1378.HK)**、**招金礦業(1818.HK)**、**中石油(857.HK)**、**中海油(883.HK)**及**中廣核礦業(1164.HK)**。

加密貨幣愈來愈得到市場的接受，加上投資者普遍看好加密貨幣的前景，料今年升勢將持續，若有興趣投資於加密貨幣，可以相關的 ETF 應市，當中比特幣現貨 ETF 有：**華夏比特幣(3042.HK)**、**博時比特幣(3008.HK)**、**嘉實比特幣(3439.HK)**；而以太幣現貨 ETF 則有：**華夏以太幣(3046.HK)**、**博時以太幣(3009.HK)**，及**嘉實以太幣(3179.HK)**。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk