

一週財經資訊

- ❖ 下述內容由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

家族辦公室設立四部曲 >>>

愈來愈多富裕家庭有興趣成立家族辦公室，不過由於成立需要經過周密的規劃與執行，可能會令家族成員覺得無從入手。普華永道早前發表報告，提出的四步指南，希望幫助家族順利建立並有效運營家族辦公室。

➤ 評估

要成立家族辦公室，首先需要進行全面的可行性評估，了解家族的需求、期望以及現有資源，並分析是否需要設立家族辦公室。此階段需要明確家族的財富管理目標、傳承計劃和治理需求，並評估可能的架構類型和相關成本。此外，還需要與家族顧問深入交流，確保家族辦公室的設立符合家族的長期願景。

這個階段中，家族需要分析繼承規劃目標、評估資金使用權限、確定技術需求，並起草家辦結構及職責規範。同時，還需對稅務效率、資產保護及財務管理進行深入研究，並進行成本分析。通過這些分析和決策，家族可以對是否成立家族辦公室做出明智的選擇，並制定初步的實施計劃。

➤ 設計與構建框架

完成可行性評估後，接下來是設計並構建家族辦公室的架構與運營基礎。在這一步中，需要設計法律與稅務治理架構，並明確家族辦公室的核心服務範圍。這些服務可能包括內部管理職能或選擇外包服務，同時還需進一步明確預算與人員配置。設計階段的關鍵任務包括規劃資金分配與成本管理流程、確定技術需求和人力資源配置、設計內部報告流程與溝通機制，並撰寫詳細的職位描述及政策規範。此外，還需考慮法律合規性與風險管理，確保家族辦公室的運營架構既高效又靈活。這一階段的目標是制定出詳細的執行方案，為家族辦公室的設立奠定堅實的基礎。完成設計和構建後，家族將擁有一個清晰的發展藍圖，準備進入執行階段。

➤ 執行

在設計與構建完成後，家族辦公室進入實際執行階段。這一階段，家族需要將設計的方案付諸實施，包括招聘員工、完善財務制度、測試技術系統及流程，並建立實際的運營空間。執行階段的核心目標是確保家族辦公室能夠全面運作，並確保其運營方式與家族的價值觀和長遠目標一致。此外，需重點關注內部與外部的溝通效率，確保家族成員與家族辦公室之間的互動順暢，並通過優化流程來提升透明度。

➤ 定期審視

家族辦公室正式運作後，需要定期審視其功能與流程，確保其運營模式符合家族的長遠目標。在運營過程中，家族辦公室需要持續監控合規性、法律要求及稅務規範，並與行業最佳實踐進行對標分析，從而不斷提升運營效率。家族辦公室的成立與運營過程中，可能會遇到一些常見挑戰，需要建立清晰的政策框架、專業的管理團隊及完善的溝



通機制。同時，應充分發揮外部專業顧問的作用，確保家族辦公室流程及執行方面達到最佳狀態，在財富管理與傳承等核心目標發揮作用。

每週話題

香港科技股回暖與美國市場的擔憂 >>>

恆指本週高見 23,000 點，接近去年 10 月份的高位，短期內形成了一個雙頂格局。雖然正常情況下會出現短暫調整，但此次調整的深度可能不會太大，因為基本面明顯改善。其中，受益於 AI 技術的科技股已重新回到升軌。此外，中美關係逐漸緩和，地緣戰爭壓力減少，這三方面的因素都對投資市場的回暖起到了積極作用。

➤ 後視展望

預計香港市場在此期間將以橫行整固為主，而非大幅回吐。今年有望出現更高的指數，預計在突破 23,333 點後，港股有力挑戰 25,000 點。今年的市場表現不容忽視，因為目前已經看到第一季港股表現完全跑贏其他市場，且每日成交量達到 3000 億的水平，顯示出相當多的投資者及資金對本地市場的關注。

落後的股票依然持續落後，而強勢股票則不斷上漲。所有與深度搜尋（deep seek）相關的科技公司都將受到資金追捧。因此，投資者應把握每次調整的機會，期待在 2025 年能修復過去的失地。

順帶一提，今年美國的科技股令人感到擔憂。自從特斯拉的首席執行官從政後，特斯拉在歐洲的新登記數量急劇下滑，這讓人對特斯拉未來一年的季度業績感到擔心。此外，許多大型科技巨頭去年對 AI 進行了大量投資，購買英偉達晶片以開發各自的人工智能模型，可惜 DeepSeek 的出現對這些美國科技公司的 AI 模型能否為公司帶來實質收益感到疑慮。如果收益未能達到預期，將影響今年的整體業績。

隨著 DeepSeek 的出現，已經有許多中小型科技公司直接連接其平台，顯著降低了運用 AI 的成本。目前看來英偉達今年的晶片銷售數量可能不會如市場預期那樣快速增長。因此，建議對香港科技股的表現持樂觀態度，較之於美國的科技股應更具信心。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 習近平會見馬雲等商界領袖

2月17日，習近平在北京出席民營企業座談會，這是時隔七年後習近平再度召開聚焦于民營企業的座談會。座談會備受關注的是阿裡巴巴創始人馬雲出席，過去5年馬雲因為“炮轟監管”而低調行事，一度長居日本，回國後也極少露面，他的動向逐漸被中國民營企業家看作“政治風向標”。

➤ 中美經貿牽頭人舉行視頻通話，相互抱怨彼此政策

中美兩國政府表示，美國財長貝森特與中國國務院副總理何立峰就雙方政策交換了意見，美國要求北京採取更多措施遏制芬太尼販運並重新平衡其經濟，中方則表達了對特朗普新關稅的關切。

➤ 美國2月商業活動指數降至17個月低點；消費者通脹預期創15個月新高

美國2月企業活動幾乎停滯不前，對進口關稅和聯邦政府大幅削減開支的擔憂日益加劇，特朗普贏得大選後取得的所有增長都被抹去。2月標普全球美國綜合PMI初值降至50.4的2023年9月以來最低。製造業PMI初值上升至51.6，預估為51.5。服務業PMI初值降至49.7，且為兩年多來首次萎縮，預期為53.0。

➤ 特朗普將簽署備忘錄，指示外資審議委員會限制中國在戰略領域的投資

白宮官員表示，特朗普將簽署一份備忘錄，指示美國外資審議委員會限制中國在戰略領域的投資。該備忘錄旨在促進外國投資，同時保護美國的國家安全利益不受中國等外國對手的威脅，官員稱。“中國利用我們的資金和智慧來資助和現代化他們的軍事、情報和安全行動，用大規模殺傷性武器、網路戰等對美國安全構成直接威脅。

➤ 英國2月標普綜合PMI初值微降至50.5，就業分項指數降至43.5，創2020年11月以來新低。服務業PMI回升至51.1，但製造業PMI降至46.4的14個月最低。

➤ 義大利競爭監管機構表示，正在對比亞迪、Stellantis、特斯拉和大眾汽車進行調查，因為涉嫌在電動汽車性能方面誤導消費者。比亞迪和大眾汽車拒絕置評。特斯拉沒有立即回應置評請求。

➤ 德國大選保守派聯盟勝出，但梅爾茨籌組聯合政府面臨混亂局勢

德國保守派在周日的全國大選中獲勝，但選民投票分化，使得極右翼德國選擇黨（AfD）獲得排名第二的空前佳績；保守派領導人梅爾茨將面臨結盟談判的混亂局面。先前沒有任何政府工作經驗的梅爾茨即將成為總理，他領導的保守黨與其他主流政黨排除與AfD合作的可能性，AfD則是得到包括馬斯克在內美國人士的支持。梅爾茨在勝選後直指美國，批評華盛頓在選戰期間發表的“極其令人吃驚”的言論，並將美國與俄羅斯的具有敵意性的干預相提並論。

➤ 俄羅斯或同意將被凍結資產用於烏克蘭重建

三位元消息人士稱，俄羅斯可能同意將其被凍結在歐洲的3,000億美元主權資產用於烏克蘭重建，但會堅持將部分資金用於其軍隊控制的五分之一烏領土。知情人士稱，莫斯科正在討論一個方案是，俄可能提議使用大部分被凍結的儲備來重建烏，作為潛在和平協議的一部分。由於敏感性且討論只是初步的，消息人士要求不具名。克里姆林宮拒絕置評。烏克蘭外交部和白宮沒有立即回應置評請求。

股市>>>

➤ 美國市場：全週三大股指至少累跌近 2%

美國股市上週五大跌，在低迷的經濟資料出爐後延續跌勢，投資者擔憂新的關稅威脅和消費需求疲軟。標普指數創 12 月 18 日以來最大單日百分比跌幅。上周，三大股指均下跌，道指創 10 月中旬以來最大周線跌幅。標普指數 11 個主要板塊中，除主要消費品板塊外，其他均收跌，非必須消費品板塊和科技板塊跌幅最大。

美國股市大幅下跌，延續了近期的拋售趨勢。市場受到一系列疲軟的經濟報告的打擊，整個假期縮短的一周充斥著關稅威脅和消費者需求放緩的擔憂。隨著經濟資料疲軟、關稅風險增加、消費者需求承壓，投資者情緒明顯惡化。市場短期內或將繼續承壓，預計波動性仍將較高。

➤ 歐洲市場：歐洲股市 STOXX 600 指數為連續第九周上漲，創 2024 年 3 月以來最長漲勢

歐洲 STOXX 600 指數本周漲超 0.2%，醫療保健和銀行板塊漲超 2%，媒體、零售、旅遊板塊則至多跌超 2.8%。德國股指本周累跌 1%，丹麥股指收漲超 3.3% 本周漲約 7.6%。

宏觀方面，歐元區 2 月製造業 PMI 初值創 9 個月新高，2 月法國商業活動加速萎縮，德國僅有輕微改善，凸顯出歐元區兩大經濟引擎增長動能不足。歐元跌 0.4%，創 2 月初以來最大單日跌幅。交易員對歐洲央行的降息押注升溫，預計今年還會再降息 80 個基點。投資者還密切關注即將于周日舉行的德國大選。

➤ 亞太市場：亞太主要股指收盤漲跌不一

韓國綜合指數周漲 2.45%；日經 225 指數周跌 0.95%；澳洲標普 200 指數周跌 3.03%；紐西蘭標普 50 指數周跌 1.82%；富時新加坡海峽指數周漲 1.35%；富時馬來西亞綜指漲周跌 0.04%；印度 SENSEX30 指數周跌 0.83%。

➤ 港股市場：本周大型電商阿裡巴巴業績超預期，港股市場延續強勢上行走勢

恒生科技指數週五創下自 2022 年 1 月 21 日以來高點，從周線來看，三大指數均已實現六連漲，恒指創三年新高，個股方面，半導體股延續強勢，華虹半導體周內漲逾 57%；英諾賽科周內漲近 35%，年初至今股價已實現翻倍。AI 技術革命驅動科技股全面爆發，習近平會見馬雲等商界領袖釋放重要信號，而阿裡本周財報亮眼。中國人工智慧新創公司 DeepSeek 持續對香港股市產生正面效應，阿裡巴巴公佈的財報顯示，公司實現一年多以來最快的收入增長，淨利潤達 489 億元人民幣（約 67.1 億美元），遠超市場預期。阿裡巴巴首席執行官吳泳銘表示，公司將大力投資人工智慧和雲計算基礎設施。受此利好刺激，阿裡巴巴美股上漲 8.1%。中國由科技驅動的反彈正加速，因為 DeepSeek 在人工智慧領域的突破引發了中國股市 1.3 萬億美元的上漲，而本周中國國家主席習近平與電商巨頭馬雲的會晤進一步激發樂觀情緒。

➤ A 股市場：滬綜指收創年內新高恒指大漲 4%，AI 推動下科創板塊爆發

中國股市滬綜指週五收創年內新高，周線亦揚升，科創板塊大幅領漲。綜指周累升 1%；滬深 300 指數周亦累升 1%。主題題材方面，AI 方向仍是資金熱捧題材，宇樹機器人、人形機器人主題漲幅居前，此外新型工業化、工業母機題材也表現活躍。穀子經濟、煤炭等題材表現較弱。上周機構調研熱情回暖，截至 2 月 21 日 17 時，共有 175 家上市公司接待機構調研，AI 仍是機構熱衷調研的主題。分析人士認為，中國 AI 的技術突破可以推動盈利和股本回報率增長，幫助提振對科技股乃至整個中國資產的信心。

債券>>>

- **美債：美國經濟數據疲軟引發市場擔憂，美債收益率大幅下行，10年期美債收益率跌超9個點子，本週整體衝高回落下行**

10年期美國公債收益率跌至兩周低點，此前多項資料顯示美國經濟增長放緩，導致交易員加大了對美聯儲今年將降息兩次的押注。10年期公債收益率下跌8.3個基點，報4.416%，稍早觸及4.406%的2月5日以來最低。兩年期公債收益率下跌7.6個基點，觸及4.19%的2月6日以來最低。兩年/10年期公債收益率差縮小約1個基點，至22.2個基點。

- **非美債市：法國數據疲軟拖累歐債收益率下跌，周線有望連升第二周**

歐元區公債：收益率下跌，此前法國調查資料顯示經濟前景不如預期，或將支持歐洲央行進一步降息。10年期德債收益率下降7個基點，至2.461%。義大利10年期公債收益率下降6個基點，報3.557%。10年期法債收益率下降5個基點，報3.219%。義大利/德國公債收益率差報108.5個基點。法/德公債收益率差為75.2個基點。兩年期德債收益率下跌5個基點，報2.101%。

日本債市：公債收益率從逾10年高點回落，此前日央行總裁發表講話。

- **國債：現券期貨整體大幅走弱，5年及7年期國債活躍券收益率上行超4bp**

債市近期持續調整，本周30年期國債期貨主力合約跌2.63%，創近五個月最大周跌幅，30年期國債收益率上行逾8bp。債券基金業績大面積滑坡，最近一周95%純債基金收益為負，中長期純債型基金調整幅度更大。資金面收緊、基本面資料超預期、股市情緒升溫等或是導致債市調整的主要原因。

商品>>>

- **能源：原油創三個月最大日跌**

油價收低超過2美元，周線也下跌，投資者正努力應對中東風險溢價消退以及烏克蘭潛在和平協定的不確定性。本周，布蘭特原油期貨下跌0.4%，美國原油期貨下跌0.5%。紐約天然氣本週漲超13.6%。歐洲天然氣期貨和歐盟碳稅本週跌超7%。

- **黃金：在避險情緒、美元承壓等因素影響下，本周黃金再度創下歷史新高，最高觸及2954.72美元，當周漲幅超過50美元，為連續第8周收漲**

黃金市場的波動性正在加劇，黃金價格創下新紀錄。黃金市場已經進入前所未有的連勝紀錄，過去八周不僅全部呈現正增長，而且創下歷史新高，這是2000年中期黃金價格首次突破2000美元/盎司以來最長的周度上漲週期。黃金這周收于2936美元，相比上週五的收盤價上漲接近2%。

白銀也迎來連續第五周的上漲，儘管波動性更高。現貨白銀週五收于52.52美元/盎司，當天下跌超過1%，但上周上漲1%。

銅價回落，庫存增加後投資者擔憂中國需求，以及美國可能加征關稅的不確定性。

➤ **虛擬貨幣：市值最大的龍頭比特幣週累計下跌 2.56%**

現貨比特幣最近七個自然日累計下跌 1.70%，本周交投區間為 99512.59-93362.84 美元。消息面上，加密數位貨幣市場發生歷史上最嚴重的失竊，駭客竊取將近 15 億美元，加密貨幣多數跌。

外匯>>>

➤ **美元：美元上漲，但在美國資料疲軟後縮減漲幅**

本周美元在連續多周的拋售後試圖反彈，但週五美國 PMI 資料意外萎縮引爆經濟擔憂，美元一度逼近兩個月低位，最終收報 106.35，為連續第三周收跌。

➤ **人民幣：離岸人民幣對美元夜盤收報 7.2524，較上一交易日夜盤收跌 159 個基點；周漲 70 個基點，漲幅 0.10%**

本周人民幣匯率呈震盪上升態勢。在岸人民幣匯率本周累計漲幅為 0.11%；離岸人民幣匯率本周累計漲幅為 0.31%。近期，央行頻頻出手穩定匯率，接連釋放積極政策信號。

交易員表示，從中間價報價來看，人民幣外部環境改善，監管層繼續過濾單邊預期，尋求中間價恢復彈性時機。市場對特朗普關稅威脅擔憂減弱，美元指數回落，投資者對中國資產信心不斷增長，緩解資金外流壓力，人民幣市場情緒有所轉向。

➤ **非美貨幣：日本週跌超 0.6%，歐元和英鎊至少漲 2.1%**

美元兌包括歐元、英鎊和澳元等與大宗商品掛鉤的多種貨幣上漲，投資者在週末前鞏固頭寸，等待下周更多通脹資料，並密切關注關稅新聞。歐元兌美元下跌 0.4%，報 1.0461 美元，勢將創下 2 月初以來最大單日跌幅。美元兌澳元、紐西蘭元和加拿大元等大宗商品貨幣也有所上漲，但兌瑞郎略微下跌，報 0.8972 瑞郎。

美元兌日圓下跌 0.4%，報 149.02 日圓，此前曾觸及 11 周最低 148.93 日圓，本周下跌 2.2%。日元受日本 CPI 影響升穿 150 日圓，隨後回落日本政府債券拋售導致收益率升至 2009 年高點後，日圓上漲，此前 1 月份日本核心通脹率達到 19 個月來最高，助長了日本進一步加息的預期。日本央行總裁植田和男迅速出面遏制了這一勢頭，稱央行可以通過購買政府債券來控制長期利率。2 月份迄今為止，日圓兌美元已上漲約 3.9%。儘管利率市場已經消化了最快於 5 月加息的可能性，但預計在 9 月之前不會再加息 25 個基點。

環球市場概覽 >>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,379.11	0.85	0.97	3.95	0.82
	香港恆生指數	23,477.92	3.99	3.79	16.08	17.04
美股	道瓊工業指數	43,428.02	-1.69	-2.87	-2.51	2.08
	納斯達克指數	19,524.01	-2.20	-2.11	-0.53	1.10
	標普 500 指數	6,013.13	-1.71	-1.67	-0.45	2.24
歐股	英國富時 100 指數	8,659.37	-0.04	-0.84	-0.17	5.95
	德國 DAX 指數	22,287.56	-0.12	-1.00	2.56	11.95
	法國 CAC40 指數	8,154.51	0.39	-0.29	2.57	10.48
亞太	日經 225 指數	38,776.94	0.26	-0.95	-2.01	-2.80
	韓國綜合指數	2,631.83	-0.86	0.83	4.55	9.68
	印度 SENSEX30 指數	75,311.06	-0.56	-0.83	-2.83	-3.62
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	70.33	-0.10	-0.52	-2.29	-0.75
	現貨黃金	2,933.07	-0.10	1.27	4.81	11.76
	天然氣(USD/MMBtu)	4.02	-4.98	8.00	32.16	29.86
	LME 銅 (USD/MT)	9,559.00	-0.05	0.87	5.65	9.02
外匯	美元指數	106.38	-0.21	-0.31	-1.83	-1.94
	美元/離岸人民幣	7.25	-0.09	0.25	-1.00	-1.22
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.11	0.12	-0.74	-1.24
	美元/日圓	148.98	-0.19	1.71	-4.00	-5.23
	歐元/美元	1.05	0.43	0.18	1.36	1.44
	英鎊/美元	1.27	0.29	0.35	2.21	1.22
	澳幣/美元	0.64	0.27	0.28	2.51	3.01
債券	美國 10 年期國債收益率	4.43	-1.64	-1.00	-2.37	-3.01
	中國 10 年期國債收益率	1.78	1.31	5.26	9.33	6.39

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 02 月 24 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
2月24日 (週一)	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (1月)	2.5%	2.5%	-
	經濟事件	-英國央行貨幣政策委員會委員拉姆斯登 (Ramsden) 發言			
2月25日 (週二)	23:00	美國諮商會消費者信心 (2月)	104.1	103.3	
	經濟事件	-韓國央行公佈利率決議 -歐洲央行執委施納貝爾發表講話 -英國央行貨幣政策委員丁格拉發表講話			
2月26日 (週三)	15:00	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)	2.4%	2.4%	
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.8%	0.8%	
	23:00	美國原油庫存	4.633M		
	23:00	美國新屋銷售 (1月)	698K	677K	
	經濟事件	-聯儲局理事巴爾發表講話 -2027年 FOMC 票委、裡奇蒙聯儲主席巴爾金就通脹發表講話 -俄羅斯央行公佈貨幣政策會議紀要			
2月27日 (週四)	21:30	美國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	2.3%	2.3%	
	21:30	美國初請失業金人數	219K	220K	
	經濟事件	-2027年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景和樓市發表講話 -歐洲央行公佈1月貨幣政策會議紀要			
2月28日 (週五)	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (1月)	0.2%	0.3%	
	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (1月)	2.8%		
	經濟事件	- 2026年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克就經濟前景發表講話			

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入瞭解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、複印，或以任何方式對公眾發佈。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。