

全球局勢再添變數 貿易摩擦陰霾不散

避險股抵禦風浪 高息兼業務穩定

美國總統特朗普重返白宮後，隨即簽署多項行政命令，並發表數項重大政策，引發國內外高度關注，其搖擺思路，政策朝令夕改，令全球局勢再添變數。此外，特朗普的關稅及對華政策，也導致中美貿易摩擦陰霾不散。在市場前景存在高度不確定性的情況下，投資者傾向將資金投放在表現穩定或收益較佳的股份以作避險，抵禦市場風浪。

信 誠證券聯席董事張智威表示，傳統避險股包括具有穩定收息能力，當中，中移動（0941）和滙控（0005）。港交所（0388）亦值得投資者考慮，市場估計2025年IPO集資額將達2,000億元。鑑於今年集資額大，港交所收取上市費用亦相應增加，可考慮在280元以下入貨，目標價300元以上。

投資組合不宜「全攻型」

獨立股評人黃偉豪認為，港股踏入2025年後，整體延續去年反覆向好勢頭。然而，以風險管理角度而言，投資組合不適宜因市況向好而轉為「全攻型」。加上全球利率方向普遍向下，相信高息股在中長期會仍具吸引力，從去年至今的「中特估」股份表現便可見一斑。

黃偉豪認為，美國停收中國內地及香港包裹，事件擾攘12小時後，恢復接收所有郵件和包裹，顯示是中美關稅戰的延伸，對出口、航空相關及電商股均有一定影響，現階段宜對「風眼股」先行觀望。但由於特朗普僅指不急於談判，並非沒有談判空間。

至於「中特估」股份，他指出，相關股份具收息及避險能力，盈利較穩健，較看好中資電訊股及油股。內需消費股亦可考慮，目前估值偏低，相信進一步下調空間不大，惟要注意需時防守，具體走勢視乎內地經濟政策力度，較適合中線部署。

黃偉豪指出，目前體育用品股估值相對便宜，可考慮李寧（2331），待股價回落至

15.5元以下買入，中線目標價20元以上。較進取的投資者則可考慮餐飲類股份，例如海底撈（6862），博經濟反彈炒起股價，但要留意股價波幅可能較大。

航空旅遊板塊估值偏低

至於內地航空及旅遊類板塊，除了估值偏低，預期經濟復甦將可帶動消費者外遊增加，投資者不妨留意攜程集團（9961）。集團為內地在線旅遊服務平台龍頭之一，提供機票、酒店、旅遊度假、租車等綜合旅遊服務。隨着疫情後旅遊市場的恢復，業務前景持續改善，有望繼續受益消費者對旅遊需求回升。

此外，攜程在科技方面的持續投資，例如人工智能（AI）和大數據分析，將提升用戶體驗並增強市場競爭力。而海外發展方面，國際平台Trip為集團發展戰略重心，整體市佔率不斷提升在中國香港、韓國、泰國、新加坡及

馬來西亞等地均穩居旅遊行業下載量前列，中長期發展潛力空間大。

以攜程集團在市場恢復、業績增長和技術創新方面等發展來看，中長期的確為投資的理想選擇。現時預期市盈率不足20倍，估值水平亦不高。建議可考慮在回調時，候低分階段吸納此股，作中長期部署。

尋找高息股泊岸為佳

天風國際證券集團經紀業務部董事李偉傑預期，港股在蛇年穩守突擊，相信資金仍以流入「中特估」板塊為主，建議開年初段先防守，尋找高息股泊岸為佳。當中特別看好石油股，目前中海油（0883）及中石油（0857）市盈率低、股息率高，防守能力強之餘，亦有一定追落後能力。中海油股初步目標價21元；中石油則可考慮在現價吸納，初步目標價7元。

另外，元宇證券基金投資總監林嘉麒認為，去年小米（1810）受惠內地手機、家電及新能源車補貼政策，公司亦推出更多產品款式，相信小米可以乘着去年強勢，建議投資者每逢股價調整都可考慮吸納，目標價45元。

耀才證券研究部總監植耀輝亦看好高息股，推薦中遠國際（0517），主要由於內地造船業景氣仍佳，有利船塗料需求。公司近年維持100%派息比率，並手持超過60億元淨現金。建議投資者待股價回落至4元以下買入，目標價4.8元。



部分避險股走勢*

股份	收市價	市盈率	息率
中移動(0941)	75.50元	11.11倍	6.62%
滙控(0005)	81.80元	9.09倍	7.83%
港交所(0388)	316.60元	33.77倍	2.61%
李寧(2331)	16.26元	11.97倍	3.79%
海底撈(6862)	14.90元	16.27倍	8.15%
攜程(9961)	532.50元	31.80倍	—
中海油(0883)	18.66元	6.50倍	7.50%
中石油(0857)	6.03元	6.21倍	8.18%
小米(1810)	42.45元	54.84倍	—
中遠國際(0517)	4.34元	10.77倍	10.14%

*註：以2月7日收市價計算