

中央續推刺激政策 宜趁整固候低吸納

增長型科技股 撐起後市

儘管中美貿易摩擦及地緣風險持續帶來不確定因素，但內地人工智能（AI）橫空出世，在憧憬科技股可以獲得估值重估的行情下，刺激港股走高，恒指首季累漲3,059點，升幅達15.3%，跑贏全球主要市場。不過，踏入第2季便迎來美國總統特朗普掀起關稅戰。分析認為，股市可能因情緒衝擊而受壓，惟內地AI技術突破與應用普及化進度較理想，支撐以科技板塊為首的增長型股份估值更上一層樓，有利股市前景。

中金發表報告表示，有關加幅遠高於市場預期，影響包括短期衝擊風險偏好，中期加大類滯脹風險，長期影響政策信心；同時，被加徵稅率的地區除了外需承壓，股市亦可能因情緒衝擊而受壓，估計恒指在23,000點至24,000點有震盪。

渣打中國宏觀經濟部主管劉潔指，是次美國加徵關稅針對全球，尤其是對「中國+1」國家徵收更高稅率，例如越南達46%，或導致中國對美國間接出口減少。預期中國將加大政策支持力度，以應對關稅對出口影響。

劉潔指出，中央的財政政策愈見積極，今年以來，國債淨發行量同比大增兩倍，估計將繼續靠前發行債券，刺激財政支出，以提高內需，抵消外需損失。考慮到中國加大刺激政策，相信部分企業或重新投資中國市場。

渣打：基金或重投A股港股

渣打北亞區首席投資總監鄭子豐表示，年初至今，港股走勢健康向下，目前徘徊在歷史平均估值水平附近。投資者可考慮趁大市整固候低吸納，後市有望受惠AI產業刺激企業盈利預測上升、之前低配中國股票，有機會

重投內地及香港股市。

他建議，第2季可以均衡配置於美國、歐洲和亞洲等主要股市，在亞洲（日本除外）地區超配（增持）中國股票。

該行偏好在香港上市的離岸股票，並調高恒生指數12個月目標區間至介乎24,000點至26,000點，目標為25,800點。

鄭子豐續稱，待美國關稅政策逐步被市場消化，加上中國通縮壓力有所緩和，或可支持投資者進一步看好中國股票，並可能推動恒指升至樂觀情境區間26,000點至28,000點。後市風險要留意科技以外行業盈利能否復甦，以及美國關稅威脅會否加劇導致滯脹甚至衰退。

東方匯理：中資股調整可控

另外，東方匯理財富管理市場及投資策略部資深投資策略師趙穎妍認為，港股短期可能出現獲利回吐，但相信仍屬健康調整，反映美國對等關稅不是針對中國而是全球。

她估計，中央可能持續推出刺激措施，目前已見到中國經濟逐步好轉。至於環球資金配置，尤其是非美

基金已開始逐步增持中國股票，相信資金未必會流出，並料中資股調整幅度可控。

趙穎妍指出，大市一旦出現調整，可能更吸引外資加大部署中資股。由年初起，新興市場、歐洲及中東的基金對中資股興趣不斷提升，惟外資仍「低配」中資股。

另外，她表示，市場關注「美國優先貿易政策」，以及在本月舉行中央政治局會議，預期在中美關稅角力下，港股短期波動性將加大。

趙穎妍稱，雖然內地經濟逐步回穩，但消費市場表現仍然偏弱，經濟尚未走出通縮，故預期港股短期繼續以估值擴張為主，反映AI對企業的潛在利好，並相信估值擴張將由科技股輪動至金融及消費股。

選股方面，她認為，鑑於政策轉向消費與創新，故消費相關股可看高一線，包括旅遊、體驗式消費，以及以內需為主的公司，也對電商的想法轉好，並偏好可受惠科技創新的工業股。

同時，可以繼續持有科技股，因現時科企在業務擴張將變得更容易，並看好中資金融股，但相對看淡內房股。

東亞：重點關注AI概念板塊

東亞將恒指預測市盈率目標由10.8倍上調至11.3倍，並上調恒指今年底目標水平至26,000點，較首季預測的24,800點上調4.8%。第2季度重點關注板塊包括AI概念、內地服務及必需消費、內地電力及本港公用及電訊股。

此外，星展表示，雖然科技企業帶來更多正面盈利驚喜，同時改善業務指引，但其他行業整體需求仍然溫和，並可以從謹慎的商業情緒，以及消費耐用品等行業的分化指引反映出來。在業績期後，該行將恒指2025年及2026年每股盈利增長預測上調至6.1%及8.1%。

星展列出最新推介名單，包括阿里巴巴(9988)、安踏體育(2020)、比亞迪電子(0285)、中移動(0941)、港交所(0388)、美團(3690)、中石油(0857)、中國平安(2318)、攜程(9961)、以及小米集團(1810)。

香港股票分析師協會副主席郭思治指出，一眾中資電訊股及銀行股仍見上升勢頭，惟騰訊(0700)、阿里巴巴、美團等則略見反覆，而不太受關稅影響的中概股漸成資金避難所。

股份	收市價	市賬率	息率
阿里巴巴(9988)	123.50元	2.25倍	1.30%
安踏體育(2020)	85.30元	3.67倍	2.77%
比亞迪電子(0285)	37.10元	2.43倍	1.63%
中移動(0941)	83.60元	1.22倍	6.09%
港交所(0388)	346.40元	8.16倍	2.67%
美團(3690)	157.90元	5.20倍	—
中石油(0857)	6.30元	0.72倍	8.03%
中國平安(2318)	46.90元	0.86倍	5.85%
攜程集團(9961)	488.00元	2.08倍	0.48%
小米集團(1810)	45.90元	5.74倍	—

*註：以4月3日收市價計算

星展列出最新推介名單*

