

美經濟衰退憂慮升溫 削美元資產避險功能 美股基金失寵 強積金淨走60億



■在當前關稅紛爭中，美股基金出現走資。

中央社

美國發起關稅戰，導致環球股市大幅波動，由於華府政策朝令夕改，令市場前景不明，削弱美元資產避險功能，當中美股更是「重傷」。強積金顧問公司GUM昨發表報告指，強積金中的美股基金，單在今年3月淨流出59.75億元，為當月錄得最高淨流出的資產類別。該公司形容，美股基金由「受寵」轉為「失寵」，反映在關稅戰下，市場對美國經濟衰退憂慮升溫，投資者正拋售美元資產。

報告表示，今年首季，強積金資產類別當中，從美股基金流出的資產規模51.69億元，同樣為資金流出規模最大資產。港股基金及混合資產基金（80%至100%股票）則分別錄得淨流出33.23億元及15.72億元，為第二及第三錄得淨流出的資產類別。而追蹤指數的港股基金，首季有逾12億元淨流出。

相反，踏入3月份，港股基金淨流出情況大幅改善，單計上月錄得淨流入的基金資產，追蹤指數的港股基金錄得超過10億元淨流入，顯示強積金賬戶持有人對港股的態度變得積極。

首季，強積金保守基金錄得最多資金淨流入的資產類別，合共流入89.84億元。保證基金及俗稱「懶人基金」的預設投資策略—核心累積基金，分別獲23.8億元及19.64億元淨流入。

市場取態轉趨保守

在關稅戰下，強積金賬戶持有人取態亦轉趨保守。3月強積金保守基金錄得32.63億淨流入，為一眾資產之冠。保證基金錄得11.87億元淨流入，位列第二。

GUM策略及分析董事雲天輝表示，美國關稅政策反覆，觸發市場憂慮經濟前

3月錄得淨流出基金排名

排名	資產類型	金額
1	美國股票基金	-59.75億元
2	環球股票基金	-7.12億元
3	混合資產基金(80%至100%股票)	-4.75億元
4	未分類股票基金	-3.97億元
5	混合資產基金(60%至80%股票)	-2.74億元

首5位錄得淨流入基金

排名	資產類型	金額
1	強積金保守基金	+32.63億元
2	保證基金	+11.87億元
3	香港股票基金(追蹤指數)	+10.04億元
4	歐洲股票基金	+8.01億元
5	預設投資策略-核心累積基金	+4.88億元

資料來源: GUM

景。強積金成員避險情緒延續，年初至今已有超過110億元轉入保守基金和保證基金。同時，美股上月錄得近60億元資金流出。但他提醒，強積金是一項長期投資，應避免於市場恐慌時拋售，甚至反覆進出市場，從而錯失市場反彈，甚至引致不必要的虧損。

境外投資者拋美債

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭表示，在當前關稅紛爭中，美國最大弱點是其相對較高的債務水平，以及外國資金持有其大量債務。目前美國境外投資者正拋售美元資產，尤其是美債。

趙耀庭預計，在國債利率飆升、美元拋售環境下，投資者可能不再將美國資產視為當然的避險資產。導致更多投資者買入黃金，黃金已成為投資者首選避險資產。若美國開始與個別國家達成貿易協議，市場可能有一波反彈，但已對美債造成長期損害。

丘應樺：港助內地企業走出去

商務及經濟發展局局長丘應樺昨出席電台節目時表示，在地緣政治及關稅限制下，自由貿易受到很大衝擊，很多內地企業將生產線設於國外，但有不少中小企業未必有門路，香港作為國家的一個窗口，可以作為一個平台協助企業「走出去」，除了有助國家「雙循環」，亦能為香港經濟提供發展空間。

另一方面，丘應樺在書面答覆立法會議員提問表示，全球貿易格局和地緣政治不斷變化，部分供應鏈正向「全球南方」及「一帶一路」沿線國家遷移。

需要尋求新出路

據統計，現時珠三角和長三角有逾5萬家中型生產企業，當中不少涉及海外業務，需將部分製造工序「走出去」。在部署應對變化時，香港豐富的國際貿易經驗和國際級一流的專業服務可協助它們把握商機。

丘應樺又說，在大環境挑戰下，香港經濟需要尋求新出路，除了行政長官多次率團外訪，他亦已出訪東盟10國的其中7至8個國家，探求新機遇。



■恒指公司指外資青睞生科企業。

恒生生科指數跑贏大市

恒指公司昨表示，近期因市場對關稅紛爭的擔憂，令港股顯著波動，但醫療保健行業股表現仍具韌性。該行業指數由年初至4月11日累漲16%，是今年以來恒生綜指中表現最佳行業類別。此外，恒生生物科技指數年初至今上漲18.1%，大幅跑贏大市同期3.9%的升幅。

恒指公司發表網誌指，內地生物科技企業不斷提升全球影響力，已從仿製藥生產國逐步轉變為新興創新中心。在製藥行業中，授權許可是商業策略重要一環。

醫藥魔方數據顯示，去年內地製藥公司94項對外授權交易中，有73項來自生物科技公司，反映國際製藥公司對內地生科公司資產興趣提升及信心不斷增強。

AI發展料續拉動股市

另外，恒指公司指，政策支持及對人工智能(AI)的憧憬，AI發展料繼續成為今年股市的拉動力，醫療保健相關股票尤其受惠，由於AI有望重塑醫療保健行業，並提高效率，故成為今年以來恒生綜指中表現最強勁行業。



■何小鹏(左)稱，已完成低空飛行市場相關布局。

小鹏汽車(9868)舉行「X9」上市發布會。集團聯合創辦人、董事長兼首席執行官何小鹏昨預期，低空飛行市場在未來10至20年，有望達到汽車市場20%銷售規模。小鹏已率先完成相關布局，並實現飛行汽車三電、複合材料、飛控導航、空中智駕四大核心技術全棧自研。

他指出，集團推出全球首款分體式飛行汽車—陸地航母，已在香港展出。暫共接獲近4,000輛訂單，計劃2026年量產交

小鹏：港具全球視野 需佔一席之地

付。至於旗下飛行汽車製造工廠，料年產能達1萬輛，是全球首個流水線規模量產的飛行汽車工廠。

談及小鹏與大眾汽車的合作，集團副董事長及聯席總裁顧宏地說，雙方具有全面戰略價值提升作用，可以從規模、國際化、整體營銷等學習對方經驗。雙方合作的車型預期明年上市，現已簽訂4個協議，包括在充電、聯合採購、電子電氣架構及車型合作，探索更多領域，而小鹏亦會通過與其他車企合作提升自身能力。

內地或餘10家以下車企

另一方面，何小鹏指出，香港擁有很多優秀人才，並具全球視野和思維，有利集團面向全球市場。而粵港澳大灣區發展持續加速，集團未來在區內會進行更多新

產品的研發和製造。

顧宏地補充，香港是國際化及資本市場的高地，集團需要在港「佔有一席之地」。長遠來看，中國企業會更依附中國自身生態和資本市場發展，盡量融入粵港澳大家庭。

展望電動車行業，何小鹏表示，集團不能「穩坐釣魚台」，需關注科技發展、企業綜合體系能力、商業能力及全球化，預計未來10年逾五成以上銷售來自海外。

何小鹏預期，在2024年至2034年科技將出現數代發展，大部分與人工智能(AI)相關，相信市場競爭愈來愈激烈，估計內地汽車行業與早期手機市場發展相若，由超過千家手機公司，大幅縮減至只有6家本土設計公司，汽車市場最終可能只餘10家或以下的車企。