



花旗：恒指目標22000點 關稅風險未除

看好科技科網板塊 薦騰訊小米比亞迪

投資人語

港股連續第六日上揚，恒生指數終於企穩20000點以上收盤。特朗普正式就任美國總統後秉持「美國優先」政策，簽署多項行政命令。考慮到股市波動及不明朗因素，花旗集團中國股票策略師劉顯達預期，恒指年中及年底的目標分別為21000點及22000點，當中偏好看高增長股，包括科技、交通及互聯網板塊。另由於中國息率低於美國，因此看好A股勝過H股。此外，他估計美對華關稅會在下半年推出，但中國在該話題上較墨西哥及加拿大有更高議價能力。

大公報記者 蔣夢宇

外部環境不穩定性加劇，市場聚焦特朗普重返白宮是否會對經濟造成衝擊。劉顯達預計，美國仍可能以關稅作為手段與中國談判，但加徵關稅要等到下半年才會生效，預料首階段會提升15%，令中國產品平均關稅稅率提高至34%。該調整預計會對中國出口和國內生產總值（GDP）分別帶來6%及1%的負面影響。

該行表示，中國出口或在今年上半年較為疲軟，因某些訂單或出於對關稅的擔憂在2024年下半年已提前裝載。中國將致力於同韓國及日本保持密切的貿易關係，並希望同東南亞國家開拓更多合作。

料人民銀行年內降息50點

劉顯達指出，中國經濟今年面對消費增長乏力，以及外部關稅問題的雙重挑戰，預計經濟增長將放緩至4.2%。為刺激經濟，人民銀行或將在年內降息50點子，以及降準1個百分點。

政策方面，劉顯達預期，即將3月召開的兩會圍繞重點有五個方面，包括提振國內消費、減少產能過剩、加速新產品發展、推進國企改革及刺激旅遊業的發展。同時，他相信，交通相關板塊或會受益於旅遊業的相關政策紅利，因此將上調該評級至「增持」，並維持對科技股及互聯網股「增持」評級。

股市方面，該行針對港股的首選買入名單（top-Buy list）中加入小米（01810）及友邦（01299），保留騰訊（00700）、ASMPT（00522）、攜程（09961）及比亞迪（01211）。被問及早前騰訊被美國國防部列入涉軍工公司名單，劉顯達表示，該名單性質與制裁名單不同，且騰訊業務與軍方相關性甚微。

A股偏好高息股 吸招行平保

A股偏好高息股，首選招商銀行及平安保險，保留華泰證券、格力電器、平高電氣及紫金礦業。此外，劉顯達指出，投資者可多關注有針對性政策助力的消費股，如汽車、電子消費品等。該行預計，2025年上半年滬深300指數目標為4200點，年底目標為4400點。整體來看，中資股當中偏好看業務面向內地市場的股份多於出口股，看好內地服務企業多於商品製造企業。在出口戰略方面，他建議中國加強與「一帶一路」沿線國家的貿易往來，並着重發展具競爭優勢的產業，如汽車及機械製造等。

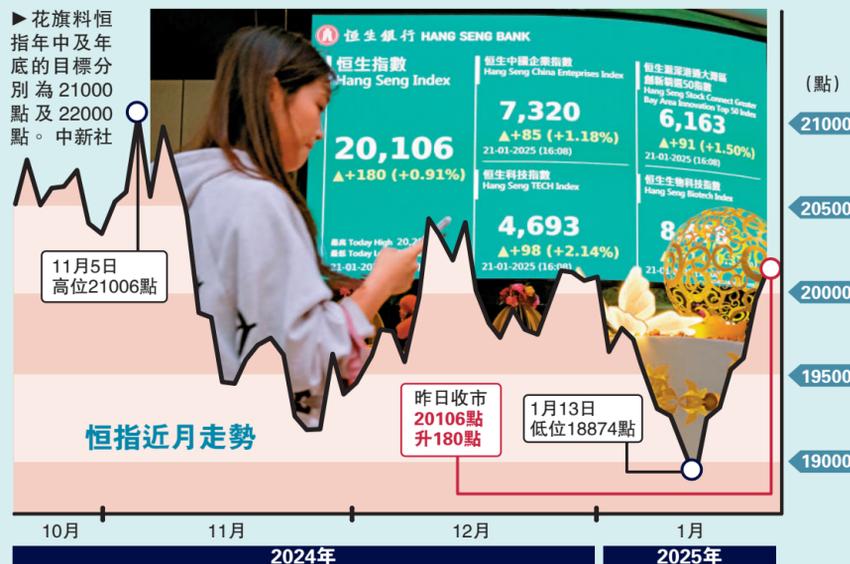


花旗集團中國股票策略師劉顯達點評

- 恒指年中及年底的目標分別為21000點及22000點，當中偏好看高增長股，包括科技、交通及互聯網板塊
- 內地經濟面對消費增長乏力及外部關稅等問題，預計經濟增長放緩至4.2%
- 人民銀行或將在年內降息50點子，以及降準1個百分點
- 港股的首選買入名單加入小米及友邦，保留騰訊、ASMPT、攜程及比亞迪
- A股偏好高息股，首選招商銀行及平安保險，保留華泰證券、格力電器、平高電氣及紫金礦業。可關注政策助力的消費股，如汽車、電子消費品等

大公報記者整理

花旗料恒指年中及年底的目標分別為21000點及22000點。中新社



中海油服料今年油價60至85美元

【大公報訊】中海油田服務（02883）董事長兼首席執行官趙順強昨日表示，特朗普宣誓就任美國總統，由於他支持傳統能源，所以預期在政策上會利好油氣行業。基於地緣政治問題，國際油價將維持相對平穩及中性水平，在2025年預料處於每桶60至85美元水平。趙順強又稱，儘管油氣產能供給總體供過於求，但產能能否轉化為產量存在疑問。趙順強認為，全球油氣需求緩慢增長是一個不爭的事實。隨着國際政局動盪加劇，有局部產能發揮不出來，地緣政治支持國際油氣價格，或彌補油氣價格下行趨勢。按照中海油田服務2025年戰略指引，今年資本性開支為72億元人民幣左右，主要用於裝備投資及更新改造、技術設備更新改造、技術研發投入和基地建設等。

券商及專家投資建議

智安投（Endowus）首席投資總監丁郁



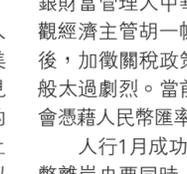
全球經濟依然穩健，加上大部分主要經濟體的通脹已有所降溫，建議投資者「保持投資」，惟需要管理風險，股票投資也要多元分散。有見美國超大型科技公司估值昂貴，建議考慮美國小型股和非科技股，如醫療和消費行業

華僑銀行（香港）經濟師姜靜



預期美聯儲於今年首3季各減息一次，本港銀行有望在首季跟隨減息，樓價也於首季有下調壓力，至下半年始企穩見底。港股近期「表現唔錯」，市場情緒對內地刺激措施有反應。現階段未有預測恒指目標，至於香港經濟全年預料增長2.2%。

法國外貿銀行



預計美匯指數將會轉弱，但幅度不會很大，相信對於亞洲貨幣屬於利好消息。另外，料美國聯儲局下一次減息將於5月發生，全年或減息三次。「特朗普2.0」未有如第一次上任般那麼鷹派，一方面由於其重要顧問馬斯克與中國產業界的經濟關係緊密；另一方面，中國在俄烏衝突中發揮關鍵作用，以及促進加沙停火，相信以上將是影響中美兩國關係進程的重要因素

建議關注四大中資股主題，一是着眼企業盈利能力，內銀、內險、券商股等中資金融股可以看好一線。二是內地出台政策支持經濟發展，例如以舊換新政策，可以留意家電股。三是在需求不足下，較少發生價格戰，良性競爭環境的行業值得留意，例如中資電訊股。四是低估值、低波動率股份

人民幣勁彈 中間價升至7.17見五月高

人民幣兌美元中間價走勢



【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：市場對地緣政治和貿易衝突憂慮的減緩，以及人民銀行對匯市預期的引導，帶動人民幣匯率迎來強勢行情。隔夜人民幣兌美元先後收復7.31至7.27多道關口，最高見7.2623，最大升幅近800點。與之對應的是昨日人民幣匯率中間價報7.1703，較上一個交易日調升183點，為去年11月8日以來新高。分析稱，特朗普的總統就職演講時談到對進口商品加徵關稅，但未提及具體的徵稅國家，且特朗普給予TikTok「不賣就禁用」法律75天的寬限期，並計劃訪華等，為中美關係開了個好頭。同時，中國經濟上季表現超預期，加之人行近期引導匯市情緒，均有助人民幣匯率的階段性走強。

昨日在岸人民幣日盤收盤也較上日漲

363點報7.2798，為上月中以來最高。瑞銀財富管理大中華區投資總監及亞太區宏觀經濟主管胡一帆指出，特朗普入主白宮後，加徵關稅政策落地或不於事前張揚般太過劇烈。當前市況，中美貿易壓力不會憑藉人民幣匯率貶值來解決。人行1月成功在香港發行600億元人民幣離岸央票同時，將跨境融資宏觀審慎調節參數從1.5調高至1.75。中誠信國際研究院首席研究員譚暢提醒，去年人行在香港發行12期離岸央票，合計2750億元（人民幣，下同），本月新增發的離岸央票規模超過以往，意在通過回收離岸市場人民幣流動性，舒緩人民幣匯率面臨的貶值壓力，穩定市場預期和匯率波動。Fost首席經濟學家馮建林坦言，調升跨境融資宏觀審慎調節參數，可增加企業和金融機構跨

境融資餘額上限及利於跨境融資。展望今年，胡一帆認為，受地緣政治因素影響，人民幣匯率雖將承壓，但幅度不會巨大，預計到今年末，人民幣兌美元匯率或達7.5左右。美元今年或稍走弱，全年走勢呈現較穩健態勢，隨着美國聯儲局的降息，中美利差將有所收窄，人民幣匯率面臨的外部壓力也將減輕。

匯率不會單邊持續走弱

「今年利好人民幣匯率的因素依然較多。」馮建林強調，從內部因素看，中央已釋放明確而堅決的「穩增長」態度，為確保中國經濟平穩運行，後續宏觀政策料動態調整，管理部門也不會允許人民幣匯率單邊持續走弱，必要時將及時對市場預期進行引導或進行調控。

格林美4月展開在港上市工作

【大公報訊】再有A股公司計劃在港上市，全球新能源電池材料製造與動力電池回收龍頭企業格林美（002340）公告，擬定4月展開港上市前期籌備工作，此次上市計劃主要針對海外市場。目前公司董事會授權公司管理階層啟動H股上市的前期籌備工作，並計劃與相關中介機構就今次上市具體推進工作進行商討，細節尚未確定。

在「雙碳」提出的背景下，全球汽車電動化轉型進入發展新階段，動力電池退役規模也將隨之擴增。格林美副總裁兼董事會秘書長潘驊認為，2027年到2030年，或將迎來動力電池報廢的第一個高峰期。

據悉，格林美於2010年1月22日在深交所掛牌上市，又於2022年7月28日在瑞士交易所發行全球存託憑證（GDR, Global Depository Receipt）。公司股

價過去一年累升近三成，截至昨日收市（1月21日）總市值約335.26億元（人民幣，下同）。

安井食品已交上市申請

資料顯示，格林美自2016年起便通過市場出海、產能出海、資本出海、技術出海等方式前瞻性地布局全球化戰略。目前，格林美在中國以及在南非、韓國、印尼等地已建設了19個廢物循環處理工廠與新能源材料製造工廠，2010年至2024年上半年合計實現海外收入超400億元。

另外，內地速凍食品企業安井食品（603345）早前也向港交所（00388）提交上市申請，中金公司及高盛為聯席保薦人。安井食品稱，本次公司發行H股募集資金，旨在加快海外業務布局，為公司創造國際化發展平台。

安井食品A股昨收報76.4元，跌0.6%，市值約224.08億元。業績方面，去年首季收入109.95億元，按年增長7.69%；純利10.47億元，按年跌6.65%。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年收入計，安井食品是中國最大的速凍食品企業，市場份額為6.2%。

據了解，該公司自2017年A股上市以來，累計現金分紅11次，累計分紅金額達24.49億元。

◀內地電池回收龍頭格林美擬定今年來港上市。



計劃在港上市A股公司一覽

已交表				
股份	已上市地	A股總市值 (元人民幣)	主營業務	預期集資額
安井食品 (603345)	上交所	224.08億	農副食品加工業	—
海天味業 (603288)	上交所	2354.36億	食品製造業	至少15億美元
三花智控 (002050)	深交所	1133.90億	通用設備製造業	至少5億美元
恒瑞醫藥 (600276)	上交所	2878.84億	醫藥製造業	20億美元
峰岩科技 (688279)	上交所	181.96億	軟件和信息技術服務業	—
均勝電子 (600699)	上交所	247.79億	汽車製造業	—
已披露計劃				
股份	已上市地	A股總市值 (元人民幣)	主營業務	預期集資額
格林美 (002340)	深交所	335.26億	廢棄資源綜合利用業	—
寧德時代 (300750)	深交所	11633.08億	電氣機械和器材製造業	50億美元
江波龍 (301308)	深交所	346.10億	計算機、通信和其他電子設備製造業	—