

關稅利淡亞太股 恒指跌776點失守二萬三

港股上月升2716點 漲幅13%冠全球

表現亮麗

美國宣布將對墨西哥、加拿大及中國貨品加徵關稅，導致亞太區股市普遍受壓。港股跟隨外圍市場下跌，恒生指數昨日大跌776點，失守23000點關口，創下本輪升浪以來的最大單日跌幅。然而，綜合2月份表現，恒指全月累計上漲2716點，漲幅達13.4%，成為全球表現最佳的市場。

中國銀河證券分析指出，由於大多數消費出口龍頭企業已完成海外產能布局，加徵關稅的影響有限。交銀國際則認為，港股科技板塊行情尚未結束，後市將繼續展現韌性，並看好人工智能（AI）、科網板塊以及高股息板塊的表現。

大公报記者 劉鑛豪

美國總統特朗普在社交平台上宣布，自3月4日起對墨西哥和加拿大貨品徵收關稅，同時對中國貨品加徵10%的額外關稅。這一消息引發亞太區股市普遍下跌，投資者風險偏好收縮，港股開盤後持續走低。恒生指數全日下跌776點，跌幅達3.2%，收報22941點；科技指數則大跌312點，跌幅達5.3%，收報5568點。

交銀看好AI與科網股

儘管港股在2月份最後一個交易日大幅下跌，但全月表現依然亮眼。恒指2月份累計上漲2716點，漲幅達13.4%，連續三個月上升，成為全球表現最佳的市場。科技指數2月份累計上漲844點，漲幅達17.8%。

針對加徵關稅的影響，中國銀河證券指出，在上一輪中美貿易摩擦中，中國消費出口龍頭企業的全球市場份額並未受到明顯影響，反而通過海外產能建設實現了增長。由於大多數企業已完成海外產能布局，短期內關稅影響有限，且將逐漸消退。憑藉海外產能的關稅成本優勢，這些企業有望進一步獲取增量客戶和訂單。中國銀河建議關注海爾智家（06690）、海信家電（00921）及申洲國際（02313）。

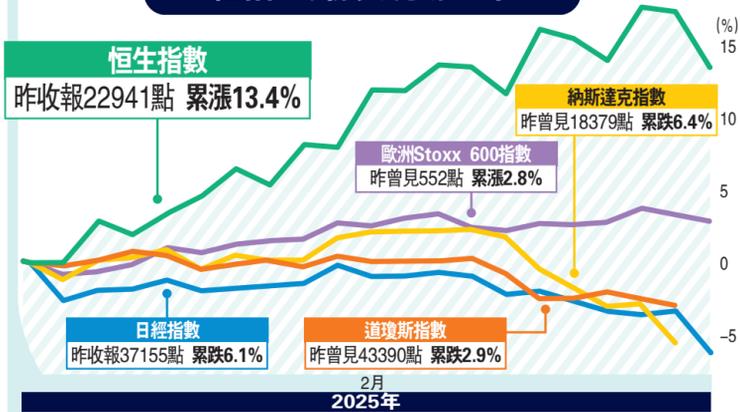
交銀國際認為，港股科技板塊的行情尚未結束，後市有望繼續展現韌性，並看好AI、科網板塊及高股息板塊的表現。交銀國際指出，長線資金持續流入需要更為明朗的盈利前景，包括技術進步、AI應用的產業化推進，以及內地AI生態的長期增長趨勢。此外，宏觀經濟政策的落地也將進一步改善需求端。

專家：觀望兩周 勿急入市

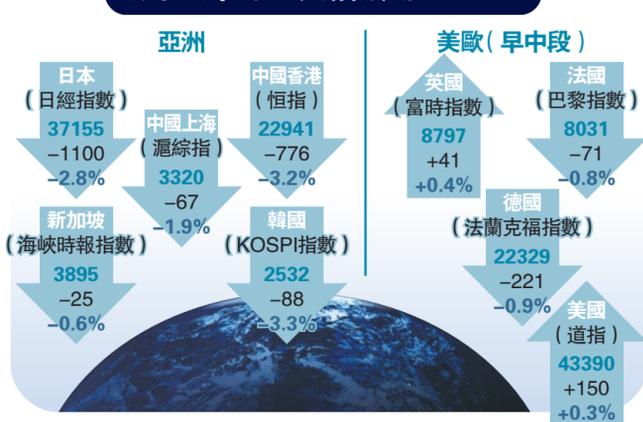
華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，恒指自1月份低點18671點起步以來，尚未出現較大幅度的調整。若指數能企穩在21100點以上，仍可視為正常調整。她建議投資者在技術反彈時考慮沽貨止賺，並在未來兩周觀望後市發展，避免急於入市。

個股方面，科技股成為重災區，比亞迪電子（00285）股價大跌10.5%，收報50.1元；美團（03690）股價下跌6.2%，收報162元。近期強勢的汽車股也普遍下跌，理想汽車（02015）股價下跌8%，收報117.5元；吉利汽車（00175）股價下跌7.5%，收報17.54元。內房股則逆市上漲，中央政治局會議提及穩住樓市和股市，碧桂園（02007）股價上漲7.5%，收報0.5元；但龍湖集團（00960）股價下跌8.8%，收報10.66元。

恒指2月份表現勝全球



環球股市昨日大幅波動 (單位: 點)



港股市場利好、利淡因素

利好因素

- 「兩會」即將召開，憧憬出台利好政策
- 中央政治局召開會議，討論政府工作報告，提及穩住樓市股市
- 市場預期美國聯儲局在6月份決議減息
- DeepSeek效應，環球增加中資科技股配置比重

利淡因素

- 美國加徵中國貨品進口關稅
- 美國通脹升溫風險增加，近期數據顯示經濟活動放慢

證券界最新市場觀點

交銀國際	港股科技行情未完，有望延續韌性表現；看好AI及科網板塊，以及高股息板塊
中國銀河	大多數消費出口龍頭企業已完成海外產能布局，短期或受到關稅加徵的影響，但影響相對有限；海爾智家、申洲國際值得關注
大摩王滢	國際投資人逐步增加中國資產配置，預計未來兩年中國股市的投資回報率有望追趕甚至超越其他新興市場
華贏東方證券 李慧芬	恒指能夠守在21100點以上，仍可視為正常調整；投資者未來兩週適宜觀望態度

阿里鹹魚翻生 全月飆44%最強藍籌

【大公报訊】科技股是今輪升市火車頭，環顧恒指成份股，科技股股價漲幅處於前列，阿里巴巴（09988）是表現最強藍籌股。阿里巴巴股價在上月鹹魚翻生，累積升幅達到44.3%或39.2元，無論是百分點升幅，抑或股價金額升幅，皆是過去四年最佳。至於港股市大牛股中芯國際（00981）股價在上月亦不失威，累漲41%。環球市場上月曾經熱炒「AI+醫療」主題，帶動阿里健康（00241）

股價累升38.7%，是表現第三強藍籌股。

華虹累升50% 科指最標青

在大型升市中，逆市下跌的藍籌股亦不在少數。攜程集團（09961）原本股價在2月份表現已經呆滯滯滯，當公布季績後，沽盤如潮湧出，令到全月累積跌幅20.3%，是表現最落後藍籌股。煤股、電力股皆非市場焦點，所以兼營煤炭、發電的

中國神華（01088），股價乏善可陳，2月份累跌5.4%。

科技指數成份股，華虹半導體（01347）不讓行業龍頭中芯國際專美，即使昨日股價大跌7.6%，但整個在2月份累升50.1%，跑贏中芯國際股價近9個百分點。值得一提的是，內地芯片股猛漲，但芯片製造設備商ASMPT（00522）股價在2月份累跌14.7%。

2月份恒指科指領先股與落後股

股份	昨收(元)	昨變動	2月變動
恒指領先股			
阿里巴巴 (09988)	127.50	▼6.0%	▲44.3%
中芯國際 (00981)	53.60	▼7.2%	▲41.0%
阿里健康 (00241)	5.01	▼5.1%	▲38.7%
恒指落後股			
攜程集團 (09961)	436.60	▼3.8%	▼20.3%
中國神華 (01088)	29.65	▲1.1%	▼5.4%
農夫山泉 (09633)	34.70	▼4.4%	▼5.0%
科指領先股			
華虹半導體 (01347)	34.30	▼7.6%	▲50.1%
阿里巴巴 (09988)	127.50	▼6.0%	▲44.3%
中芯國際 (00981)	53.60	▼7.2%	▲41.0%
科指落後股			
東方甄選 (01797)	12.96	▼7.4%	▼20.6%
攜程集團 (09961)	436.60	▼3.8%	▼20.3%
ASMPT (00522)	60.60	▼6.6%	▼14.7%

美股2月大跌 道指累挫近3%

【大公报訊】受到美國特朗普政府加徵關稅的衝擊，全球股市避險情緒再度升溫。美國股市在周四收市時大跌，歐洲和亞洲股市在周五也顯著下滑。2月份，美國股市疲弱，道指截至周五早段，全月累跌2.9%，納指更跌6.4%，標普500指數亦跌2.9%。

不過，美國股市在周五早段出現反彈，主要原因是剛公布的1月核心個人消費開支物價指數（PCE）數據符合市場預期。數據顯示，1月核心PCE按月上漲0.3%，按年上升2.6%，這令市場

對聯儲局今年可能再減息兩次的預期升溫。道指早段曾漲150點，報43390點；然而，納指繼續下跌，早段再跌165點，報18379點。

歐洲股市在2月份最後一個交易日同樣下跌。Pepperstone集團策略師布蘭表示，關稅的不利因素已在市場中反映出來，投資者對特朗普保護主義升級已做好準備。反映歐洲股市整體表現的歐洲STOXX 600指數曾跌0.9%，低見552點。科技股成為跌市重災區，英偉達公布的最新業績缺乏驚喜，股價在周四大跌逾8%，拖累歐洲科技股分類指

數大跌1.9%。全月計算，歐洲STOXX 600指數保持升勢，累升2.85%。

個別股市表現方面，英國、法國、德國股市周五均窄幅上落，英股曾微升0.1%，法德股市均曾微跌0.3%。

MSCI亞洲指數（除日本外）曾急跌2.4%，低見183.55，導致2月份幾近原地踏步。日股周五收市跌1100點，報37155點，為5個月以來最低收市位，主要受到芯片類股份拖累。日股2月份的表現不濟，日經225指數全月跌6.1%，或2416點。

資金流入 港零售基金銷售增47%

【大公报訊】香港投資基金公會昨日公布的基金銷售數據顯示，在2024年，香港零售基金總銷售額錄得817億（美元，下同），按年顯著上升47%，是近三年來最高。以淨銷售計算，則錄得123億元淨流入，較2023年的1.87億元，飆升近65倍。

118億美元資金追捧債券基金

按截至今年2月22日的一年表現計算，大部分香港零售基金類別均錄得正回報。股票基金的表現最為突出，當中香港股票排名榜首，錄得34.4%的漲幅；其次是大中華股票（升27.3%）、中國股票（升26.2%）和北美股票（升15.7%）。

不過，股票基金銷售額仍然連續10季錄得淨流出，2024年淨流出金額為27億元，但已較2023年的32億元淨流出略有改善。

以資產類別計，債券基金去年最多淨流入，達118億元；其次是貨幣市場基金（33億元）。混合資產基金錄得4.43億元淨贖回。

單計2024年第四季，債券基金的淨銷售額較上一季的55億元大幅收窄至6.66億元；混合資產基金自2022年下半年以來首次錄得季度淨流入，有4.98億元。

投資基金委員會聯席主席鄒建雄表示，全球投資者近期重燃對內地及香港股票的興趣，特別由於DeepSeek取得突破性發展，投資者對人工智能及科技行業發展更為樂觀。他預計有關走勢將於今年持續。截至今年2月

中，他說基金銷售頗理想，預期今年銷售數字有望維持強勢，猶如2024年。

展望未來，投資基金委員會聯席主席黃德泰說，代幣化是未來發展大方向之一，例如以區塊鏈技術來營運基金。投資基金公會行政總裁黃王慈明說，代幣化對基金行業是重要議題，形容對整個價值鏈都有顛覆性影響，包括有助解決痛點，以及將客戶群由傳統的投資者擴闊至Web 3層面等。

香港零售基金總銷售數據 (億美元)

資產類別	2024年	2023年	按年變幅
股票	185.73	128.57	+44.5%
債券	332.36	220.09	+51.0%
混合資產	182.80	161.54	+13.2%
貨幣市場	101.74	36.47	+179.0%
總計	816.98	555.83	+47.0%

資料來源：香港投資基金公會



香港投資基金公會2024年全年零售基金銷售情況HKIFA 2024 Year Retail Fund Sales

華夏基金推亞太首隻代幣化基金

【大公报訊】華夏基金（香港）宣布推出亞太區首隻面向零售投資者的代幣化基金——「華夏港元數字貨幣基金」，主要投資於港元計價的短期存款及優質貨幣市場工具，並計劃逐步開放二級市場交易，與更廣泛的數字金融生態系統無縫對接。

華夏基金（香港）行政總裁甘添表示，該產品實現了傳統資產管理與去中心化金融的結合，展現了該公司在創新和引領行業代幣化投資趨勢方面的戰略布局。通過區塊鏈技術，不僅為投資者提供了創新且合規的投資解決方案，還希望為香港金融生態系統的建設貢獻力量。

據悉，該基金將參與由金管局主導的Ensemble項目。華夏基金（香港）數字資產管理主管兼家族財富管理主管朱皓康期望，代幣化基金未來能逐步開放二級市場交易，實現7×24小時的交易與結算，並與穩定幣、代幣化存款及數字貨幣等更廣泛的數字金融生態系統無縫對接。

丁晨獲委任港交所董事

另外，港交所（00388）宣布，南方東英資產管理公司總裁丁晨獲委任為港交所董事會成員，接替將於2025年股東周年大會結束後退任的梁穎宇。同時，港交所主席唐家成及任志剛也再度獲委任為董事會成員。