



# 外資看好港股 恒指上望25900點

## 新加坡銀行：兩會釋出利好信號 摩通：資金湧入ETF

### 後市樂觀

港股升穿24000點後，市況進入整固。恒指昨日最多跌598點，回補月初上升裂口，收市跌447點。中金表示，2023年底以來，港股出現四輪快速反彈後回調，但底部不斷抬升，恒指短期將處於23000至24000點，樂觀情形可以上試25000點。

新加坡銀行預期，中資股短期內將延續震盪整固態勢，而根據基本情景預測，恒指目標價為25900點。個股表現，早段跑贏大市的內需股回吐壓力較大，李寧（02331）股價跌超過4%。

大公报記者 劉鏞豪

港股自低位反彈4500點後，近期延續呈現震盪前行格局。恒指昨日低開走低，曾經回調598點，低見23632點，回補上周遺留的上升裂口底部23636點，收市跌447點或1.9%，報23783點。

恒指日線出現四頂背馳的形態。主板昨日成交額3018億元，較上日減少813億元。外資持續加倉港股，摩通報告指出，於3月3日至7日期間，在香港及美國掛牌的中國股票ETF，合共錄得9.8億美元淨資金流入，扭轉前周的2億美元淨流出情況。

### 國產AI效應 刺激科技股

華泰證券引用EPFR數據稱，截至上週三外資淨流入香港及美國掛牌的中資股約8.4億美元，其間被動型外資淨流入10.9億美元，規模較前一周擴大。被動型外資加速流入港股，南向資金流入態勢穩定。考慮到內地經濟企穩態勢顯現，人工智能（AI）應用加速落地邏輯不改，科技龍頭財報表現仍強等因素，短期視角對港股不宜悲觀，中長期仍堅定看好內地資產重估行情演繹。

中金則表示，自2023年底以來，港股出現四輪快速反彈後回調，但底部不斷抬升，說明政策發力是有效用。因應快速衝高回調，最佳投資策略是「低的時候積極買入，亢奮的時候適度獲利」。雖然AI趨勢、敘事變

化、估值重估的大方向不變，但如果投資者預期短期新增催化劑有限，政策不及預期，以及外部擾動增加的風險，短期應觀望為主，恒指將處於23000至24000點，樂觀情況可見25000點。

新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏表示，兩會整體經濟目標大致符合市場及我們的預期。政策基調明顯更側重於支持經濟增長，今年政府工作重點包括刺激消費、支持人工智能等科技創新、深化供給側改革，以及穩定房地產市場。然而，受到近期獲利回吐及風險管理操作的影響，預計中資股短期內會維持波動整固局面。根據基本情景的預測，恒指目標價為25900點。

### 中美摩擦 市況續波動

另外，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫稱，由於中國與美國的貿易緊張關係並不會在一時三刻得到解決，在不確性因素持續困擾下，港股在3月份或呈小漲大回格局，恒指向上阻力位24800點，向下支持位21500點。投資者要警惕市況波動風險。

個股表現方面，科技股領跌，美團（03690）、中芯國際（00981）雙雙挫4.7%，分別報174.9元、52.05元。內需股跑輸大市，李寧跌4.5%，報17.82元；統一企業（00220）回落3.2%，報8.84元。



### 證券界最新觀點

**中金**  
恒指在短期內處於23000至24000點，樂觀情形可上試25000點

**新加坡銀行中國股票策略師 霍慧敏**  
中資股短期會維持波動整固。根據基本情景預測，恒指目標價為25900點

**華泰證券**  
被動型外資加速流入港股，南向資金流入態勢穩定。短期視角對港股不宜悲觀

**海通國際**  
建議投資者保留主要倉位，若恒指跌穿22500點是加倉良機；市場在兩會後將重新聚焦科技

**實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫**  
港股3月呈小漲大回，下位21500點，上位24800點

## 北水淨流入296億 創歷史新高

### 積極入市

儘管港股連續兩日回調，但內地投資者入市積極性未有太大變化，淨買入港股規模更創出歷史高位，達到296.25億元，較上日增175.12億元。

### 百億淨買入盈富基金

指數ETF是內地資金熱捧之選：盈富基金（02800）昨日總共有104.42億元來自北水的買盤，扣除賣出金額，淨

買入達到104億元。恒生中國企業ETF（02828）則有55.34億元資金淨買入。大牛股中芯國際（00981）是少數遭內地資金淨賣出股份，涉及金額約4.64億元。

中金表示，近期南向資金大幅流入，今年初以來累計買入港股規模達到3139億元，為去年同期的5倍以上，而南向成交佔比維持在30%左右。回顧歷次南向成交佔比抬升，均對應AH溢價

階段性回落，內地投資者在港股市場的活躍程度影響港股資產價格重估。

另外，深港通調整投資標的，被剔除名單股份受壓，其中被除名的奈雪的茶（02150）股價急瀉20.7%，收報1.3元。奈雪的茶日前發出盈警，預告去年非國際財務報告準則下經調整淨虧損約8.8億至9.7億元人民幣。同樣被除名的酒吧股海倫司（09869），昨日股價跌19.6%，報1.72元。

## 中國十大科企估值吸引 遠低美同業

### 投資之選

中金發表報告表示，今年全國兩會發布的政府工作報告符預期，消除市場憂慮。中金分析指，中國科技十巨頭（騰訊控股、阿里巴巴、美團、京東、小米、吉利、快手、百度、聯想、中芯國際）動態市盈率（PE）均為21.9倍，與美國七大科企（蘋果、微軟、亞馬遜、英偉達、谷歌、META、特斯拉）的28.4倍尚有很大距離，人工智能（AI）熱潮給投資者情緒和宏觀敘事帶來較大轉變，助推港股市持續上漲。

行業方面，中金表示，中期仍然以結構行情為主，有產業趨勢加持科

技為主線。至於短期方面，如調整倉位可選擇部分平衡至前期跑輸的分紅類資產。

### 中金薦DeepSeek相關AI股

長期看，中金維持建議當前配置關注四條主線，一是穩定回報（分紅+回購，尤其淨現金佔比較高增長性股）；二是科技（DeepSeek相關AI算力與AI應用），比如雲服務器、國產算力廠商、人工智能數據中心、AI應用軟件、智能駕駛、人形機器人及消費電子等；三是出海股，以中端製造、傳媒與新零售為主；四是滿足當前人口和消費習慣的新式消費龍頭。

### 中金投資建議

短期	若調整倉位，可選擇部分平衡至前期跑輸的分紅類資產
中期	以結構行情為主，有產業趨勢加持的科技為主線
長期	● 穩定回報：分紅+回購，淨現金佔比較高的增長公司
	● 科技：DeepSeek相關AI算力與AI應用
	● 出海股：以中端製造、傳媒與新零售為主
● 新消費：滿足人口和消費習慣的新式消費龍頭	



### 港股通活躍股份資金流

股份	買入額 (億元)	賣出額 (億元)	淨額 (億元)
盈富基金 (02800)	104.42	0.42	+104.00
恒生中國企業ETF (02828)	55.99	0.65	+55.34
阿里巴巴 (09988)	65.83	36.64	+29.19
騰訊控股 (00700)	51.89	31.46	+20.43
小米集團 (01810)	43.04	40.25	+2.79
中芯國際 (00981)	33.30	37.94	-4.64

大公报製表



## 韓投資者上月61億買A股 港股 兩年半最多

### 散戶追捧

高盛報告指出，中國股市迎來史上最佳的開局，MSCI中國指數年初至今上漲19%，分別跑贏發達市場和新興市場18和14個百分點，並自近期低位反彈29%，為歷來第三大升幅。業界觀察到海外資金不斷加倉中國市場，當中，韓國投資者的表現尤為矚目。

據韓國證券存託結算院披露，韓國投資者2月投資內地A股和港股交易額達

7.82億美元（約61億港元），按月增長近200%，亦創2022年8月以來最高，投資規模超過歐洲及日本股市。

### 科技龍頭股受追捧

另外，據韓國最大證券公司資料顯示，2月17日至28日期間，該國投資者淨買入規模前10海外股票中，中資股佔據6席，主要集中在電動汽車、人工智能，以及晶片等科技行業的龍頭企業，

符合是次市場情緒。

今年以來，隨著中國科技股表現強勁，截至2月底，韓國交易所上市的中國指數ETF基金共44隻，漲幅最大ETF近一個月收益率達62.8%，相較之下美指數ETF則不到10%。

據央視報導，專家分析稱，中國在高新技術領域迅速發展，大幅提振韓國投資者對中國市場的投資信心，預計投資熱情將持續。

## 認可名單添泰交所 泰股可來港第二上市

【大公报訊】港交所（00388）昨日公布，已新增泰國證券交易所為認可證券交易所，這代表泰國主要上市的公司可在香港申請第二上市。

在納入泰國證券交易所後，港交所的認可證券交易所名單已增至20家，遍布全球18個國家。專家認為，泰國股市有不少優質企業，對投資者有一定吸引力。

### 伍潔鏡：豐富港交所上市資源

港交所上市主管伍潔鏡表示，將泰國證券交易所新增到認可證券交易所名單後，讓投資者日後有更多機會投資東盟地區的優質企業。泰國證券交易所的市場上有許多充滿活力的企業，涵蓋能源、醫療保健和科技等多個行業。這次的納入將支持泰國企業來香港跨境上市，方便他們接觸到更廣泛的全球投資者，同時也

豐富港交所的上市資源，為投資者提供更多選擇。港交所將繼續致力提升市場吸引力，鞏固香港作為亞洲領先國際金融中心的地位。

泰國股市的曼谷SET指數昨日收報1177點，下跌2%。泰國政府今年預計在泰銖貶值下，出口增長將超過4%，全年經濟增長目標為逾3%。

專家認為，泰國股市不乏一些潛力股，例如泰國石油公司（PTT）、泰國機場（AOT）、泰國先進通訊（ADVANC）等，都是市值大及具增長潛力的企業。另外，持續擴展業務的曼谷空鐵（BTS），表現一直跑贏大市，相信這些企業對投資者有很大吸引力。

### 港交所認可的海外證券交易所

● 泰國證券交易所	● 多倫多證券交易所
● 新加坡交易所	● 巴西證券商品期貨交易所
● 印尼證券交易所	● 法蘭克福證券交易所
● 沙特交易所	● 意大利證券交易所
● 東京證券交易所	● 倫敦證券交易所
● 阿布扎比證券交易所	● 馬德里證券交易所
● 迪拜金融市場	● 瑞士交易所
● 澳洲證券交易所	● 巴黎證券交易所 (紐約泛歐交易所——巴黎)
● 納斯達克OMX交易所 (美國)	● 阿姆斯特丹證券交易所 (紐約泛歐交易所——阿姆斯特丹)
● 紐約證券交易所 (紐約泛歐交易所 (美國))	● 斯德哥爾摩證券交易所 (納斯達克OMX——斯德哥爾摩)

交▶ 泰國證券交易所 (圖) 獲港交所新增為認可證券交易所。

