兩會帶來積極政策信號 提振企業與消費者信心

中國科技創新 滙豐看好中資股前景

大行投資部署建議

滙豐

- 對中國股票和中國美元投資級企業債券持偏高比重的配置觀點
- 看好在互聯網、電子商貿、軟件、智能手機、半導體、自動駕駛和機器人領域的人工智能推動者和應用者
- 青睞中國消費、金融和工業行業的領軍企業，以及派發高股息的優質國企股

交銀國際

- 在科技創新方面，看好港股AI及科網板塊
- 半導體產業鏈也值得關注
- 建議仍以高股息板塊作為防禦性底倉，重點關注電力公用事業、電信運營商、銀行等板塊

▲范卓雲表示，兩會帶來積極政策信號，AH股具進一步重估空間。

◀滙豐認為，互聯網和科技股將引領AH股市升勢。

滙豐范卓雲分析要點

- 中國2025年經濟增長目標設定5%左右，有助提振企業和消費者信心
- 2025年財政赤字目標創歷史新高，意味積極的財政刺激政策將在今年提振經濟增長發揮關鍵作用
- 政府工作報告將「促進消費」列為今年政府工作的首要任務，預期這項財政刺激政策有助支持消費增長
- 國務院總理李強在全國人大會議上強調，積極推動「人工智能+」戰略，意味中國將加碼投資人工智能

充滿信心

全國人大會議日前在北京閉幕，市場關注政府工作報告對投資市場的啟示。滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲昨表示，政府工作報告顯示經濟政策重點轉向科技創新、提振消費和支持民營企業發展，為中概股的重估帶來積極推動力。滙豐建議對中概股和中國美元投資級企業債券持偏高比重配置，並認為互聯網和科技股將引領AH股市升勢。

大公報記者 黃裕慶

中國2025年經濟增長目標設定為5%左右。范卓雲認為，這顯示中國推行穩增長政策的決心，積極的增長目標有助穩定市場預期，提振企業和消費者信心。中央政府將2025年財政赤字目標提升至國內生產總值(GDP)的4.0%，並增加特別國債發行額度，包括1.8萬億元(人民幣，下同)超長期中央政府債券和4.4萬億元地方政府債券。她相信，這些積極的財政刺激政策將在今年提振經濟增長中發揮關鍵作用。

人行年內料降息0.3厘

在人民幣匯率穩定的政策下，滙豐認為中國人民銀行的降息空間相對有限，預期2025年內政策利率將溫和下調0.3厘，存款準備金率將再下調0.5厘。

政府工作報告將「促進消費」列為2025年首要任務，較2024年的第三位有所提升。用於擴大消費品以舊換新計劃的超長期特別國債發行額度將增加一倍至3000億元，范卓雲預期這項財政刺激政策將支持消費增長。

國務院總理李強在全國人大會議上強調，積極推動「人工智能+」戰略，鼓勵人工智能大模型的廣泛應用。滙豐認為，這意味中國將加大人工智能投資，以增強其在科技革新方面的全球領導地位。

范卓雲表示，兩會帶來的積極政策信號，支持滙豐對中概股和中國美元投資級企業債券的「偏高比重」配置觀點。她認為，AH股仍具進一步重估空間，互聯網和科技股將引領升勢，主要得益於人工智能技術突破、逐步改善的盈利預期、保守的外國投資者倉位和大幅估值折讓，這些因素帶來吸引的風險回報展望。

關注AI應用與消費板塊

她指出，即使市場過去一個月錄得強勁反彈，但恒生指數和MSCI中國指數的12個月預測市盈率僅為11.0倍和11.9倍，分別較標普500指數的20.9倍折讓47%和43%。中國互聯網股的12個月預測市盈率為16.2倍，較美股「科技七雄」的26.6倍折讓39%。

DeepSeek的成功，開啟了中國人工智能投資熱潮的新階段，加速了人工智能的普及應用和商業化。范卓雲表示，滙豐看好互聯網、電子商貿、軟件、智能手機、半導體、自動駕駛和機器人領域的人工智能推動者和應用者。此外，滙豐青睞中國消費、金融和工業行業的領軍企業，以及派高股息的優質國企股。

交銀：港科技股較美股折讓顯著

【大公報訊】交銀國際發表報告指出，隨着海外流動性環境改善，加上香港作為美國以外匯聚全球主要人工智能（AI）上市企業的市場，港股有望成為投資者短期追求穩定性和AI投資配置的選擇。然而，該行提醒需警惕美股調整可能帶來的外溢風險，並指出港股已處於超買區一段時間，可能存在調整壓力。

人工智能領域成為投資市場的熱門選擇，而港股估值目前仍低於歷史平均水平，且較全球大部分主要市場為低。交銀國際指出，主要科技龍頭企業的估值較美股仍有顯著折讓，相信其估值仍有上調空間。

隨着全國人大會議閉幕，交銀國際認為市場關注焦點將重返基本面，包括兩會增量財政政策的分配及落地節奏，以及經濟增長情況。此外，香港上市的科網股將密集公布業績，該行預計市場重點將落在企業盈利狀況及未來資本支出或業績指引上。

另薦現金流穩定高息股

交銀國際看好港股AI及科網板塊，特別是在DeepSeek等國產大模型推動下，AI基礎設施提供商及算力相關企業迎來重構窗口，建議重點布局具備技術積累及商業化能力的龍頭企業。

此外，半導體產業鏈也值得關注，特別是在產業鏈在地化加速的背景下，具備進口替代潛力的內地晶片設計企業機會較為明顯。交銀國際還建議投資者繼續以高息股作為防禦性底倉，重點關注電力公用事業、電信運營商、銀行等現金流穩定且股息率具吸引力的板塊。

◀交銀國際表示，主要科技龍頭企業的估值，較美股仍有顯著折讓。

262億北水淨流入 汽車股逆市大漲

【大公報訊】港股昨日大幅波動，恒指下跌181點，成交額縮減至2785億元。儘管大市調整，北水積極入市，南向資金淨買入超過260億元，顯示內地資金對港股的持續青睞。汽車股板塊表現強勢，比亞迪（01211）和吉利（00175）逆市上揚，蔚來（09866）傳出削減銷售人手的消息後，股價更抽高逾5%。專家認為，汽車股仍有上漲空間，但只宜小注入市。

北水流入趨勢明顯，昨日北水交易成交額（包括買入及賣出交易）達1277.26億元，較上日增加0.47%，佔大市總成交額約22.93%。北水淨流入金額高達262.12億元，創歷史第二高紀錄，僅次於3月10日的296億元。滬港通及深港通中最活躍的股份包括盈富基金(02800)、小米(01810)、阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)、中芯國際(00981)及小鵬汽車(09868)。

香港股票分析師協會副主席郭思治指出，雖然港股昨日調整，但部分股份仍維持強勢。他預計短期內港股將窄幅波動，汽車股表現突出，建議投資者可短炒入市。不過，他提醒投資者，目前內地汽車市場正減價促銷，車企利潤可能受影響。此外，汽車股息率普遍較低，尤其是三大造車新勢力——蔚來、理想汽車（02015）及小鵬汽車，均未派發股息，因此不適合長期持有。若短線投資，郭思治建議選擇比亞迪，並可候345元買入，目標價為385元。

專家料恒指上試24600點

獨立股評人熊麗萍認為，恒指仍有機會再試高位。她預計恒指在23200點水平有支持，並有望挑戰24600點。在昨日逆市上揚的汽車股中，熊麗萍首推比亞迪。她指出，雖然比亞迪升幅相對較小，但作為行業龍頭，其技術不斷提升，股價走勢較為穩定。相比之下，其他汽車股如理想汽車和小鵬汽車，雖然因新車推出或交付量提升而短期受資金追捧，但升勢往往難以持續。熊麗萍建議，投資者可在350元以下買入比亞迪，若大市走勢配合，短期內有望突破400元水平。

▲儘管昨日跌市，但內地資金仍持續青睞港股。

港股通五大活躍股份(億元)

股份	淨流入（流出）
滬港通	
盈富基金（02800）	60.20億
小米集團（01810）	10.33億
阿里巴巴（09988）	3.57億
中芯國際（00981）	3.32億
騰訊控股（00700）	2.63億
深港通	
盈富基金（02800）	22.57億
騰訊控股（00700）	10.79億
阿里巴巴（09988）	8.00億
小米集團（01810）	6.61億
小鵬汽車（09868）	（2.95億）

傳阿維塔擬來港上市 集資78億

【大公報訊】新股市場持續活躍，繼多家企業成功上市後，再有造車新勢力計劃登陸港股市場。長安汽車旗下的中國電動汽車公司阿維塔科技（Avatr）正考慮啟動上市計劃，預計集資額約10億美元（約78億港元）。與此同時，創新藥物開發公司宜聯生物也傳出消息，最快於明年在港上市。

阿維塔科技成立於2018年，總部位於重慶，並在上海及德國慕尼黑設有分部。公司最初由長安汽車與蔚來（09866）共同創立，原名為「長安蔚來」。其後，蔚來退出股東行列，電動車電池巨頭寧德時代成為第二大股東，並獲得華為的技術支援。

去年12月，阿維塔宣布完成C輪融資，募集資金達110億元人民幣，投資者包括國投基金和交銀投資等。完成融資後，長安汽車仍為第一大股東，持股40.99%。長安汽車表示，阿維塔自成立以來一直有獨立上市的計劃，但目前尚未有具體方案。此外，市傳阿維塔旗下車型將於5月登陸香港市場，並推出「阿維塔07」等新車型。據悉，阿維塔07的建議零售價為21.99萬元人民幣起。

宜聯生物最快明年港掛牌

另一方面，專注於抗體偶聯藥物（ADC）及相關技術的宜聯生物，正計劃推動旗下核心產品YL201的發展，為未來上市鋪路。YL201是一款靶向B7H3的ADC藥物，目前正在全球範圍內開展針對多種實體瘤的探索性研究。其中，小細胞肺癌和鼻咽癌適應症在中國已進入關鍵的臨床Ⅲ期研究階段。此外，YL201也在積極開展多種聯合用藥試驗，探索在多種實體瘤前線治療中的潛力。

據了解，宜聯生物計劃與一家全球製藥公司達成授權協議，進一步推動YL201的研發和商業化進程。這也為公司最快於明年在香港上市奠定基礎。

美通脹放緩 券商：未反映關稅影響

【大公報訊】美國2月份通脹數據顯示，整體消費物價指數（CPI）按月上升0.2%，低於市場預期的0.3%，並創下四個月以來的最小升幅。扣除波動較大的食品和能源後的核心CPI按月上升0.2%，同樣低於預期的0.3%。然而，這數據可能並不足以促使聯儲局加快減息步伐，因為特朗普的激進關稅政策可能在未來數月大幅推高進口商品價格，從而對通脹產生上行壓力。

數據公布後，美股早段一度反彈，道指曾上漲287點至41721點，但升勢未能持續，盤中更一度轉跌，顯示市場對未來通脹走勢及聯儲局政策的擔憂。

按年計算，2月份整體CPI上升2.8%，低於預期的2.9%；核心CPI則上升3.1%，同樣低於預期的3.2%。儘管通脹數據低於市場預期，但市場並未因此預期聯儲局將提前減息。

芝加哥商品交易所的聯儲局觀察工具顯示，5月份減息的機會率從數據公布前的37%降至31%，而6月份減息的機會率則維持在逾五成水平。

紐約Spartan Capital證券首席市場經濟師Peter Cardillo表示，雖然最新的通脹數據是好消息，但由於尚未反映加徵關稅後的影響，因此通脹的未來走向仍不明朗。他強調，關稅政策可能對進口商品價格產生顯著影響，進而推高通脹，這將對聯儲局的貨幣政策決策帶來挑戰。

◀中國電動汽車公司阿維塔科技正考慮來港上市。