

匯豐：內地經濟復甦 港股有運行

高盛調低美股估值 轉為看好中資股

投資人語

美股跌跌不休，機構投資者轉向在港股尋找機會。高盛表示，考慮到美國政策不確定性，調低對美股估值預期。相對美股，中國及歐洲股市今年表現優勝。匯豐環球認為，市場環境正轉向對富時香港指數更加有利，指數自1月份低位累升12%，但值得繼續增持港股，推薦港交所（00388）、中銀香港（02388）等股份。整體港股方面，恒指昨日先跌後回升30點，再創超過三年高位。

大公報記者 劉鏞豪

美國特朗普政府關稅政策風險，觸發市場憂慮美國經濟陷入滯脹。與此同時，美股亦陷入深度調整，逼使環球資金在其他地區尋找機會。高盛表示，市場已降低對美國經濟增長預期，另邊廂卻提升對歐洲經濟增長的預期，使到歐洲資產近期表現較佳；歐洲股市後繼續預料可以繼續跑贏。除歐洲股市，高盛認為，中國及新興市場股市在今年也會有較好表現，故看好A股和H股。

匯豐薦港交所中銀友邦

另外，匯豐環球表示，內地經濟復甦，上市活動趨趨活躍，較低利率環境等因素，對港股都帶來支持。富時香港指數自1月低位已累漲12%，是全球發達市場中表現最佳指數之一，只是估值依然偏低，低於平均值超過一個標準差。匯豐環球認為，市場環境正繼續轉向有利該指數表現的方向發展。綜合市場預測，2025年自下而上的盈利增長為10%，主要由保險、部分地產股所推動。匯豐環球繼續增持香港市場，推薦港交所、中銀香港、友邦保險（01299）、美高梅中國（02282）、新地（00016）等股份。

交銀國際稱，近期外圍市場波動性較大，不容忽視由避險情緒所引發的調整風險。在「高彈性+高股息」

配置策略下，一方面建議持有以高股息股作為防禦性底倉，重點關注電力、電訊、銀行等現金流穩定、股息率具備吸引力的股份。另一方面以科技創新題材為主線，看好AI、科網板塊，建議重點布局具備技術積累和商業化能力的龍頭企業，半導體產業鏈亦值得關注。

專家：恒指料上破25000

整體大市表現，恒指昨日收市升30點，收報24771點。展望後市，實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，雖然大市交投較上日略為減少，但仍然活躍（昨日主板成交額2719億元，減少140億元），預期恒指可以上破25000點關口，升抵25200點，只是警惕突破後出現回調，初步測算指數支持位23600點。大市調整後，有望再展升浪。郭啟倫第二季推薦股份包括小米（01810）、比亞迪電子（00285）、華虹半導體（01347）。

個股表現方面，業績股表現分化，其中，華潤啤酒（00291）業績後獲大行上調目標價，股價升5.4%，收報30.05元。中聯通（00762）股價跌4.4%，收報9.16元。中聯通預告今年減少開支，中國通信服務（00552）股價跌4.1%，收報4.84元。



港交所 (00388)



中銀香港 (02388)

匯豐重點推薦本地股份

股份	昨收 (元)	漲幅 (%)
友邦保險 (01299)	63.40	+1.5
美高梅中國 (02282)	11.16	+0.9
香港交易所 (00388)	375.00	+0.7
中銀香港 (02388)	30.50	+0.4
新鴻基地產 (00016)	78.15	+0.3

證券界最新市場評論

機構/專家	評論
高盛	中國和新興市場股市今年表現相對較好，看好A股和H股
匯豐環球	市場環境正轉向對富時香港指數有利，指數自1月份低位累升12%，繼續增持香港市場股票
交銀國際	近期海外市場波動較大，建議以高股息股作為防禦性底倉，另看好AI及科網股份
駿利亨德森投資繆子美	消費刺激政策將帶動中國股市表現，一些平台公司將更能從消費復甦中受益
實德金融郭啟倫	恒指有機會上試25200點後出現回調測試23600點；第二季看好小米、比亞迪電子、華虹半導體

資金追捧內需股 蜜雪飆6%破頂

【大公報訊】消費內需股繼續獲資金追捧，啤酒股表現突出，百威亞太（01876）股價升6.4%，收報9.74元；青島啤酒（00168）股價升3%，報57.7元。茶飲股蜜雪集團（02097）股價升5.9%，收報465元再創新高，較上市價202.5元，累升129%。古茗（01364）股價升11.5%，報17.94元。

中原證券表示，近期在港股上市的

消費標的表現強勁，反映外資動向及外資對政策的敏感。食品飲料股在二級市場表現趨於積極，兼且板塊估值位於近十年來的較低水平，食品飲料板塊積極行情有望延續。當前行業發展處於升級與降級共存的階段，為了應對市場變化，廠商和品牌商調整「升級」戰略，致力於發展高性價比的產品和服務。

東海證券指出，2025年以來，國

家促消費政策積極落實，例如上海餐飲消費券延續且折扣力度加大，有望發揮示範帶動效應，推動啤酒需求改善。啤酒行業成本端亦有積極變化，2025年預計穩中有降，對盈利能力仍有積極貢獻。該行稱，大麥價格仍處下降趨勢，玻璃價格處於低位震盪，鋁價有上漲趨勢。長期來看，啤酒行業高端化趨勢不改，量穩價增趨勢不變，建議關注高端化核心標的的青島啤酒。

內房出現回暖信號 瑞銀：一線城市率先復甦

【大公報訊】近年中央連番出招撐房市，瑞銀投資銀行亞太及大中華區房地產研究主管林鎮鴻表示，現時已看到比較積極的回暖信號，包括一線及新二線城市在春節後二手成交數據維持在較高的水平，以及土地溢價率提升，不過目前僅局部復甦，而非全國範圍。

林鎮鴻指，今年首兩個月土地銷售金額按年升39%。但租金仍在下跌，反映目前整個房地產市場只局部恢復。他強調市場見底回升會分階段出現，一線及二線城市會較早復甦，目前北京、上海、深圳、杭州、成都的庫存、賣地及二手房價皆已回穩。

碧桂園兩境內債尋求延期

瑞銀預期，今年新房地成交積將按年跌5%，新屋動工則下跌10%，而竣工面積也會下跌20%，主要因為來自兩至三年前的新屋動工項目屬「後周期」數據，意思是數據需時收集和編製，即使活動已經發生，數據的發布也可能滯後於實際情況。不過，樓市雖出現回穩跡象，但民企要

回來仍需要一段時間，因現時賣地門檻及資金要求更高。

眾多民企中，碧桂園（02007）的動向就一直備受市場關注，近日有傳碧桂園尋求將兩隻原於3月支付的境內債分期款項展期至9月支付。碧桂園表示，公司當前經營端、融資端雙向承壓，現金資源十分緊張，暫無法籌集足夠現金資源用於公開債券的現金支付。希望透過本議案，為公開債券爭取6個月的方案談判期，確保公司能在穩定的外部環境中，有充足的時間與債權人共同推進整體債券重組方案的制定。



▲林鎮鴻表示，現時內地樓市已看到比較積極的回暖信號。

安踏去年多賺52% 看好內地體育行業前景

【大公報訊】安踏體育（02020）去年純利大增52%至156億元（人民幣，下同），派每股末期息1.18港元，即全年派息2.36港元，按年增19.8%。安踏主席丁世忠表示，集團對內地經濟持審慎樂觀，體育行業規模持續增長，仍具發展的潛力。

若撇除Amer Sports上市及配售權益攤薄所致的非現金會計利得，安踏體育純利實升7%至117.3億元。安

踏期內收入增長13.6%至708.2億元；其中安踏收入升10.6%至335.2億元；FILA收入升6.1%至266.2億元。去年安踏全線毛利率下跌，全年整體毛利率按年跌0.4個百分點至62.2%。

丁世忠表示，集團對內地經濟前景持審慎樂觀，其體育行業規模持續增長，仍具發展潛力。他續稱，集團堅持深耕內地市場，同時推動安踏走向全球，逐步實現「成為世界領先的多

品牌體育用品集團」的願景。

展望2025年，他認為機遇與挑戰並存，堅信憑藉對長期主義的堅持和優質產品的基礎，集團能夠在競爭激烈的市場中為全球消費者創造更大的價值。截至去年底，在中國和海外國家共有7135間安踏門店，於中國和新加坡的FILA店（包括FILA KIDS和FILA FUSION獨立店）數目共2060家。

衍生品交易 明起接受在岸國債抵押

【大公報訊】港交所（00388）宣布，旗下香港場外結算公司將由3月21日（周五）起接受境外投資者使用債券通持倉中的在岸國債和政策性金融債作為所有衍生品交易的履約抵押品，業界認為能降低境外投資者的流動性成本，以及加強香港作為全球領先離岸人民幣中心的地位。

自今年1月起，香港場外結算公司已開始接受境外投資者使用債券通持

倉中的在岸國債和政策性金融債作為北向互換通的履約抵押品。港交所平台及市場結構發展主管蘇盈盈表示，進一步拓寬在岸人民幣債券在離岸市場作為抵押品的用途後，將為國際投資者提供更大的靈活性和提高資本效率，也將進一步增強人民幣資產的吸引力，推動人民幣國際化。

資深證券界人士謝明光指，近期美國的政策反覆，全球投資者都在尋

求穩定的避險資產，人民幣產品的需求因而進一步擴大，適逢港交所推出新措施，相信有助增加在岸國債和政策性金融債的吸引力。

目前香港場外結算公司提供結算服務的場外衍生品包括利率掉期（含北向互換通下的利率互換）、不交收遠期外匯合約、交叉貨幣掉期及外匯合約都需要抵押品支持交易進行。

舒寶首日招股凍資逾億 超購近6倍

【大公報訊】一次性衛生用品生產商舒寶國際（02569）昨起招股，擬發行2.5億股，其中10%在香港作公開發售，發售價介乎0.5元至0.6元，集資最多1.5億元，以每手5000股計，入場費為3030.25元。該股將於下周四（3月27日）掛牌，首日招股共獲1.01億仔展額，超購5.73倍。

業務涵蓋中俄東南亞市場

舒寶國際歷史可追溯至2010年成立的嬰舒寶中國，據了解香港影星張柏芝曾與後者簽約為品牌大使。舒寶國際主要有3類核心產品，包括嬰童護理用品、女性護理用品和成人失禁用品，參考2024年首9個月財務表現，嬰童護理用品貢獻五成以上營收，

涉及逾140個SKU（存貨單位）。

業務布局方面，舒寶國際主要涉足中國、俄羅斯及東南亞市場，一間來自俄羅斯的零售商成為公司最大客戶，並貢獻了2024年首9個月總收入的36.8%，後者委聘舒寶國際為唯一的合同生產商，為一個主要嬰童護理自有品牌進行生產和供應。不過，公司同期的合同生產收入減少兩成，主要是來自俄羅斯的銷售收入減少及盧布兌人民幣貶值所致。

近年公司業績持續增長，2021財年至2023財年分別收入2.6億元（人民幣，下同）、4.1億元和6.5億元，盈利1000.2萬元、4185.9萬元及5768.9萬元；2024年首9個月收入按年增長約6%

至5.2億元，盈利水平則下滑24.6%至4046.2萬元。

至於IPO所得資金用途，招股書表示，其中約29.2%將用於購入機器以成立新嬰童護理用品、女

性護理用品的生產線，約26.0%將用於購入機器以成立兩條新無紡布生產線，約17.7%用於倉庫升級改造及IT基礎設施投資，約17.1%用作加強品牌、營銷及推廣活動，餘下10%補充營運資金。

舒寶國際(02569)招股詳情

招股價	0.5元至0.6元
每股股數	5000股
入場費	3030.25元
招股日期	3月19日至24日
預期定價日	3月25日
上市日期	3月27日

舒寶國際近年業績表現(元人民幣)

財年	收入	期內利潤
2024財年首9個月	5.2億	4046.2萬
2023財年首9個月	4.9億	5367.2萬
2023財年	6.5億	5768.9萬
2022財年	4.1億	4185.9萬
2021財年	2.6億	1000.2萬