港股首季累漲3059點 領先全球

專家：配股活動無阻升勢 薦科技工業等板塊

前景樂觀

港股在3月最後一個交易日表現偏軟，恒指跌307點至23119點收盤，接近一個月低位。儘管受地緣及中美貿易摩擦困擾，港股全月微升178點，以0.77%升幅計仍跑贏全球主要市場。此外，恒指在今年首季亦累漲3059點，升幅高達15.3%，亦領先全球。分析員認為，即使近期融資活動增加，仍看好港股後市表現，但須關注美國的關稅政策動向。

大公報記者 麥晉瑋

相比全球主要股市，港股表現明顯跑贏全球主要股市。事實上，近期已有多家大行指出全球資金正在流入港股及A股市場。瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管王宗豪表示，儘管近期有多宗大型配股，但首季公布的股權融資只相當於港股市值的0.3%，遠低於2015及2021年約佔市值1%的水平，故此並不代表港股估值見頂。此外，今年香港市場的主要資金流入似乎是南向資金，這些資金仍能抵銷股權融資活動。他建議，投資者可特別留意科技、工業、銀行、能源、材料領域的股份，因為增量資金預示未來盈利增長會更好，在進行股權融資後的12個月內，股價通常會跑贏同業。

留意美關稅 22500點有支持

不過，香港股票分析師協會副主席郭思治表示，雖然港股中期的走勢仍然向好，但目前正處於中期升浪的調整階段，不少熱門股份，如阿里巴巴（09988）、小米（01810）、中芯（00981）等已累積了不少的升幅，加上近期全球股市的不明朗因素較多，包括美國總統特朗普正在考慮對更廣泛的國家實施更高的貿易關稅，並計劃於周三（2日）公布其計劃，令市場的觀望氣氛濃厚。

郭思治估計，恒指很大可能先出現調整，預計在4月上旬有可能下試22500點才見支持，整個調整期或維持一至兩個月，故此投資者近期入市不宜過分進取，應選擇一些防守性股份，包括中資電訊股及內銀股。

防守性股份可吼工行中移動

若要在中資電訊股及內銀股中找出進可攻退可守的股份，華泰證券的研究報告指，由於工行（01398）龍頭地位穩固，應享受一定估值溢價，加上工行的中間業務收入增速改善，預測2025至2027年每股盈利分別為1.04、1.07及1.11元人民幣，故將其目標價由5.95元調升至7.06元，並維持其「買入」評級。

另外，德銀新近的研究報告則上調了中移動（00941）的目標價，由90元調高至105元，並維持其「買入」評級，主要由於中移動去年派息比率達到73%，並計劃明年進一步提升至75%以上。而且隨着其5G部署成本逐漸消退，資本支出處於低位，且預計將進一步降低，有助提升盈利能力和自由現金流。

專家後市展望

瑞銀投資銀行中國股票策略研究主管 王宗豪

科技、工業、銀行、能源、材料領域可特別留意，因進行股權融資後的12個月內，股價通常會跑贏同業

香港股票分析師協會副主席 郭思治

4月上旬恒指有可能下試22500點才見支持，應選擇一些防守性股份，包括中資電訊股及內銀股

全球主要股市今年首季表現

中國香港	23119點	↑ 15.3%
中國上海	3335點	↓ 0.5%
中國深圳	10504點	↑ 0.9%
新加坡	3972點	↑ 4.9%
日本	35617點	↓ 10.7%
韓國	2481點	↑ 3.4%
澳洲	7843點	↓ 3.9%
英國	8582點	↑ 5.0%
法國	7790點	↑ 5.6%
德國	22163點	↑ 11.3%
*美國道指	41583點	↓ 2.3%
*美國標指	5580點	↓ 5.1%
*美國納指	17322點	↓ 10.3%

*為上周五收市數字

主要藍籌股3月表現

股份	昨收（元）	昨日變幅	全月變幅
領先股			
翰森製藥（03692）	24.50	+3.8%	+35.9%
中國宏橋（01378）	16.00	–0.4%	+29.0%
新奧能源（02688）	64.20	無升跌	+24.1%
落後股			
比亞迪電子（00285）	40.30	–3.0%	–19.5%
舜宇光學（02382）	71.35	–2.0%	–17.6%
理想汽車（02015）	99.05	–0.5%	–15.7%

主要科指成份股3月表現

股份	昨收（元）	昨日變幅	全月變幅
領先股			
同程旅行（00780）	20.95	+2.1%	+20.5%
騰訊音樂（01698）	55.30	–3.3%	+13.3%
攜程集團（09961）	494.20	–2.5%	+13.1%
落後股			
地平線機器人（09660）	6.67	–9.3%	–19.6%
比亞迪電子（00285）	40.30	–3.0%	–19.5%
蔚來（09866）	28.95	–4.2%	–17.8%

醫藥股受捧 翰森製藥膺3月藍籌股王

個股表現

今年初熱門題材股份在3月份出現大面積「翻車」，傳統行業股份卻突圍而出。恒指3月份收漲，比亞迪電子（00285）逆市跌19.5%，是上月最落後的藍籌股。另一隻熱門股舜宇光學（02382），累計跌幅達17.6%，是第二落後藍籌股。兩隻大牛股中芯國際（00981）、小米（01810），上月要跌13.9%、5.1%。

另邊廂，3月份有16隻藍籌股股價漲幅超過一成，主要為傳統行業股份。醫藥股表現亮麗，翰森製藥（03692）以35.9%漲幅，成為3月份藍籌股王；藥明生物（02269）以20.4%漲幅，排名第五。

此外，中國宏橋（01378）累漲29%，是表現第二佳藍籌股。而受到國際金價屢創新高拉動，紫金礦業（02899）累升21.6%，是第四佳藍籌股。

科指領先股三甲 出遊股佔二

科技指數3月份累跌3.1%，但有13隻指數成份股逆市向上，包括騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）股價有3.8%、0.3%升幅。至於表現最佳三甲股份，出遊股佔兩席，同程旅行（00780）以20.5%漲幅位列最佳科指成份股；攜程（09961）是升幅排第三，累升13.1%。人形機器人主題退潮，地平線機器人（09660）上月股價累跌19.6%，是表現最落後科指成份股。金沙江創投董事總經理朱嘯虎日前表示，正退出一些具身智能項目，在市場引起熱議。

港註冊開放式基金型公司增81%

加速擴張

證監會公布，截至今年2月底，在香港註冊的開放式基金型公司數目按年增加81%至502間，當中有430家開放式基金型公司及一隻REIT（房地產投資信託基金或房地產基金）已受惠於資助計劃，反映在特區政府與市場參與者的持續支持下，資助計劃發揮重大作用。

證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀表示，資助計劃有助維持業界對在本港設立新的開放式基金型公司及房地產基金的動力和興趣，繼而可望鞏固香港作為頂尖資產管理樞紐的地位。

據了解，該資助計劃原定於2024年到期，因業界需求強烈，特區政府已於《2024–25年度財政預算案》公布延長資助計劃3年至2027年，以促進資產管理業持續發展及在本港推動採納開放式基金型公司架構。

調整REIT資助 上限500萬

為了讓資助計劃能惠及更多參與者，及考慮到業界整體對設立開放式基金型公司已有更深入的了解，資助計劃的資格準則將會作出調整。自2025年4月11日起，凡在香港註冊成立或遷冊來港的開放式基金型公司，以及獲證監會認可並於香港聯交所新上市的房地產基金，都可獲資助計劃資助其付予香港服務提供者的合資格費用的70%，上限為每間公眾開放式基金型公司30萬元，每間私人開放式基金型公司15萬元，以及每隻房地產基金500萬元，而每名投資經理最多可就一間開放式基金型公司獲得資助。

日股上季挫10.7% 主要市場包尾

環球股市

今年首季，歐美日股市表現各異，其中日股的表現最差，全季跌逾10%；美股亦表現不濟，納指跌幅逾10%，只有歐股令人眼前一亮，全季升逾5%，原因是德國財政預算金額有望增加，以及美國經濟增長將受關稅政策的拖累而放緩。

市場繼續憂慮特朗普對等關稅政策的影響，道指延續上周五（3月28日）的跌勢，在昨日早段曾再跌337點，低見41246點；而納指早段亦曾再跌423點，報16899點。截至上周五收市，道指上季累跌2.3%，標普500指數跌5.1%，納指跌10.3%；按月份計，道指、標普和納指分別急跌了5.1%、6.2%、8%。

歐股昨日早段亦受關稅影響而下跌，反映整體股市表現的歐洲STOXX 600指數曾跌1.7%，報532點，創下兩個月以來最低水平。不過，若按季計算，指數錄得5.6%的累計升幅，明顯勝過美股三大指數，而按月計算，指數則下跌逾4%。

然而，主要股市中表現最差的可算是日股。日經指數在昨日收市大跌4.05%或1502點，低見35617點，至8個月以來最低水平，分析表示，投資者極為憂慮特朗普將會公布的對等關稅政策會波及日本，原因是美國是日本最大的出口目的地。按季方面，日經指數上季大跌10.7%，而按月計算，日股亦跌逾4%。

美衰退幾率升至35%

高盛表示，全球貿易戰可能升級，美國未來12個月內經濟出現衰退的可能性，由原來的20%，提升至35%。同時，該行又預計聯儲局將在今年下半年減息3次，以應付經濟增長和就業受到的衝擊。

金價首升破3100美元 按季升19%

屢創新高

美國總統特朗普公布對等關稅措施前夕，市場憂慮將會觸發全球貿易戰，刺激金價昨日開市後再創歷史新高，倫敦現貨金價曾升至每盎司3115美元，而受年初以來資金不斷追捧的刺激，金價按月及按季分別升10%及19%，回報領先全球主要股市。

金價昨日曾再升0.9%，至每盎司3115美元，超越了上周五（3月28日）曾創下的3086美元，主要是市場充斥着避險情緒，令資金蜂擁流入金市。特朗普在上周曾簽署行政命令，向入口汽車徵收25%的關稅，與此同時，市場正密切注視白宮將於周三（2日）公布的對等關稅政策。

美掀貿戰 黃金成避難所

若按月份計，金價在3月份累升10%，而今年首季更累升19%，並一共創下了最少15次歷史新高。除了上述原因外，金價亦同受益於全球央行不斷買入，以及地緣政治緊張局勢升級。

與此同時，多家主要投行調高了對今年金價的預測，瑞銀早前便將未來一年金價目標價從此前的每盎司3000美元一舉調高至3200美元，花旗早前更將黃金目標價上調至3300美元，報告表示，特朗普貿易戰2.0加速去美元化，黃金當前的上漲是由實物需求，而非投機推動。該行展望，金價未來將有更大的上升空間，但強調要注意貿易政策、利率和經濟轉變所帶來的潛在風險。

美元資產被拋售 美匯季跌4%

高盛在3月份亦把金價年底目標上調至每盎司3300美元，理由是全球央行對黃金的需求超出預期，再加上黃金ETF錄得強勁的淨流入。

相對之下，美元資產比起黃金便較為遜色，由於關稅措施令全球經濟前景日益不明朗，亦加深了人們對美國通脹和經濟增長的憂慮，交易員都傾向避開風險資產，以及美元資產，導致美股在近期大幅震盪，美匯指數在首季下跌逾4%。