大公報
2025年4月1日 星期二

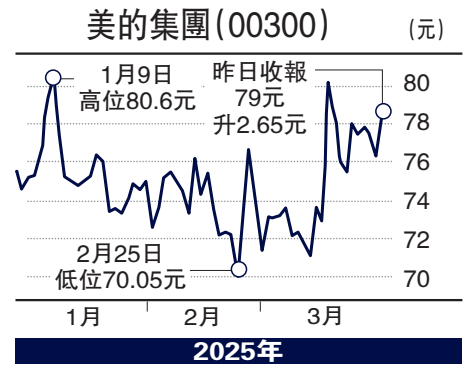
投資全方位 金針集

外資趁低吸納 港股具承接力

美國關稅政策不單止拖累華爾街股市，還震散環球股市，但港股呈現不俗承接力，跌幅較區內的日韓股市相對溫和，反映恒指回調反而成為外資低吸的良機，有華爾街女股神之稱Cathie Wood旗下基金已急不及待，開始吸納中資科技股，令港股強勢持續。

大衛

◀美的集團業績理想，且具有人形機器人概念，股價昨日逆市上升，抗跌力強。



美國總統特朗普無視關稅政策引發嚴重的滯脹及衰退危機，表明4月2日實施對等關稅包括所有國家，暗示不會有國家減免，引發更猛烈股市拋售潮。華爾街股市上周又經歷黑色星期五，美股三大指數單日急插1.7%至2.7%，其中納斯達克指數從歷史高位累積跌幅擴大至14%，預期率先陷入技術性熊市，屆時美股投資信心進一步潰散，出現股災式下跌的可能性不低。

美股跌跌不休 投資信心潰散

不過，目前國際資本繼續對中國股票維持較高關注度，中國3月製造業PMI指數上升至50.5，有助強化外資增倉港股的信心。

受累美國關稅的衝擊，環球股市出現震盪，依賴美國出口市場的韓國、日本股市，昨日大跌3%及4%，但港股跌幅相對溫和，下跌約1.3%。其實，即使恒生指數從高位回調逾千點，返回23000點附近水平，但畢竟今年首季累計升幅接近20%，適度調整十分正常，目前港股平均市盈率只是11倍，比美股估值低逾五成以上，依然具有很大吸引力。

更重要的是，中國科技進步，技術突破，產品創新，有能力抵禦美國無理打壓等外部衝擊，從近日全球近百跨國巨企高層來華出席中國發展高層論壇2025年年會，可見外資高度關注中國投資機遇，特別是國產DeepSeek大模型V3完成升級，性能效率進一步升級，再次震驚全球科技界，可以預期外資持續高度關注包括騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、小米（01810）等中資科技股，令港股有不弱的承接力。例如美的集團（00300）業績理想，且具人形機器人概念，股價昨日逆市上升，抗跌力強。

中國創新力強 吸引資金流入

事實上，中國技術不斷突破，市場正注視與華為集團關係密切的深圳半導體設備企業新凱來，未來在生產5納米芯片技術方面會否進一步突破。據聞新凱來使用DUV光刻機生產先進製程芯片，令華為Mate 60 Pro手機搭載7納米芯片。其實，中國科創能力強，據世界知識產權組織數據顯示，中國是國際專利申請最大來源國，去年申請量超過7萬件，同比增長0.9%，保持增長態勢，而美國位居第二，專利申請量為5.4萬多件，按年下跌2.8%，難怪美國智庫報告中美科技差距快速收窄，中國在部分領域已告領先，持續吸引外資流入，加大押注中國。

有華爾街女股神之稱的Cathie Wood，近日亦來港出席投資研討會，反映其對中國股票有一定興趣，尤其是中資股已高位回落，是趁低吸納良機，果然女股神快速出手，近日旗下基金買入百度在美預託證券股份，涉資逾1200多萬美元，預期外資低吸中資股行動陸續有來，對投資者有相當啟示作用。

總而言之，近日中資股健康調整，為國際資本提供低吸中資股的機會，預期港股表現繼續優於全球股市。

心水股 | 美的集團（00300） | 百度（09888） | 順豐同城（09699）

全球大寒市 港股抗跌力強

頭牌手記 沈金

三月港股最後一個交易天，恒指大幅波動，一度逼近23000點心理大關，低見23002點，跌424點，其後略有反彈，但回升乏力，高點報23399，跌27點，收市為23119點，跌307點（1.31%），是第二日下跌，兩日共跌459點，全日總成交2573億元，較上周五多77億元。

昨市之跌，乃受環球股市大氣候所影響，由美股到歐日股市，無不重挫，尤其是日股，昨日大瀉1502點（4.05%），對港股有頗大的心理壓力，大跌原因就是對美總統特朗普將於4月2日宣布加關稅最後決定感到憂慮所致。

最穩三板塊 內銀電信石油

比對起來，港股下跌1.3%，已較亞太區其他股市為少了。例如韓國股市，就跌3%，中國台灣跌4.2%，澳洲跌1.7%，均較港股為多。

港股昨日最穩的板塊有：內銀、電信、石油以及宣布業績及派息俱佳的實力股。內銀股中，建行(00939)收6.88元升2.6%；中國銀行(03988)收4.69元，升2.1%；中信銀行(00998)收6.09元，升0.8%；招商銀行(03968)收45.9元，升0.5%；交通銀行(03328)收6.96元，升0.3%；工商銀行(01398)收5.54元，升0.9%。內銀股之升，同財政部及內地一些國有巨企以較大溢價增設內銀股的A股有關。增持目的是協助內銀股補充一級資本額，至於溢價增持，就反映了對內銀股的支持和信心。本欄一直是內銀股的大好友，並認定此為維穩的重要工具和支柱，證明確實起到這種作用。

電信股和石油股造好，乃在直面亂局時兩個戰略板塊，當中，中移動(00941)、中海油(00883)是中特估的表表者，同樣是大市的穩定力量，在增持內銀股方面，中移動也是其中一個股東。

個股方面，升得較佳的有美的集團(00300)，原因又是業績及派息好，末期息每股3.5元，十分慷慨，加上有家電優質品牌以及已在製作機器人等先進工藝，令美的之發展前景有無限想像空間。此股中線有望向百元關挺進，昨收79元，升3.4%。較早時本欄亦曾推介過此股，並初步確認為首隻第二季精選股。

至於大跌的個股也有，如華潤燃氣(01193)、大新金融(00440)就分別跌18%和17%。原因亦同業績下降及減派股息有關。近期市場情緒傾向於「大刀闊斧」，一見勢頭不對，就全面「切割」，這種招式一旦風行，就更令大市和個股波動。

順豐同城力拓AI運營 領先同業

經紀愛股 連敬涵

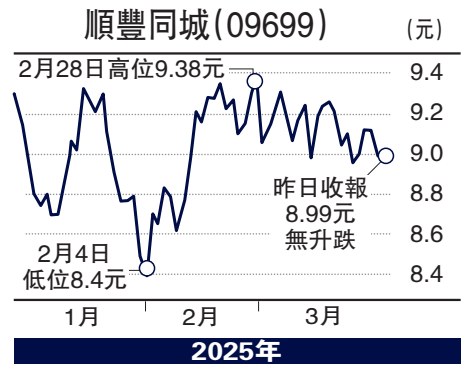
順豐同城（09699）作為中國領先的即時配送服務平台，在2024年展現了令人矚目的業績表現。年度營收年增27.1%，達157.46億元人民幣，股東應佔淨利潤更是大幅增長161.8%，成為該公司自2023年實現全盈利後連續兩份盈利倍增的成績表，彰顯出公司卓越的獲利能力和市場競爭力。

順豐同城的成功得益於其全面的「全場景」服務能力和市場拓展策略。公司不僅深化與各大品牌商家的合作，如與山姆會員商店、肯悅咖啡等達成合作，也透過升級「獨享專送」產品，有效滿足了市場對高價值、高效率配送服務的需求。同時，公司積極布局下沉市場，全國縣域覆蓋超過1300個，實現了縣域收入121%的同比增長，有效開拓了新的增長點。

技術革新是順豐同城持續領先同業的關鍵。公司大力推動AI和數位化運營，透過具備智慧調度能力的城市物流系統和無人機配送技術的應用，不僅提升了服務效率，也顯著降低了營運成本。此外，公司在最後一公里配送服務上的創新，特別是在電商退貨物流和同城物流提速服務上的突破，進一步鞏固了其市場領先地位。

隨着即時配送業的持續成長和消費者需求的不斷升級，順豐同城憑藉其高效、可靠的服務，不僅贏得了市場的廣泛認可，也為股東創造了顯著的價值。未來，公司可望繼續領先即時配送領域，為更多消費者和商家提供高品質的服務，實現更大的商業成功，投資者多加留意。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）



蘿蔔快跑潛力大 百度新增長動力

股海篩選 徐歡

近日，市場承壓於美國關稅相關消息，大市連續兩日大跌，昨日是今年首季之季結，市場密切關注美國統總特朗普加徵關稅對金融市場之衝擊有多大，因此銀行等一些不太受關稅影響之中概股漸成資金避難所。但預計年初至今由DeepSeek AI浪潮帶動的行情仍未結束，在受關稅政策影響的短暫陣痛後還將有望重拾升勢。長遠還宜關注新科技帶來的生產力提升潛力。其中，百度（09888）旗下自動駕駛業務蘿蔔快跑獲市場關注。

近期，「木頭姐」Cathie Wood旗下ARK Invest對百度的加倉引發市場關注。3月24日，ARK通過兩隻ETF合計買入百度股票12.9萬股，價值約1224萬美元（約9520萬港元）。這一動作與ARK在《Big Ideas 2025》報告中的判斷相呼應：自動駕駛計程車(Robotaxi)市場規模或將在5至10年內爆發至8至10萬億美元，而百度作為全球僅有的三家實現自動駕駛落地的企業之一（另兩家為Waymo和特斯拉），正成為該賽道重要的中國力量。

進軍中東市場 部署千輛車

百度自動駕駛業務的核心載體「蘿蔔快跑」已進入高速擴張期。截至2024年底，其在國內累計提供超1000萬次出行服務，安全行駛里程突破1.5億公里，且自2025年2月起實現100%全無人駕駛運營。更值得關注的是，蘿蔔快跑近期接連與迪拜、阿布扎比達成合作，計劃部署超1000輛無人車，標誌着中國自動駕駛技術首次在中東實現規模化落地。

百度業績顯示，2024年第四季度，蘿蔔快跑提供的無人駕駛訂單超過110萬單，同比增長36%。雖收入佔比仍低，但規模效應初顯；特斯拉計劃6月在美推出自動駕駛計程車，而百度已在中美之外開闢中東戰場。若其能在萬億級市場中分得1%至2%份額，將顯著提升估值天花板。

從公司此前公布的四季度最新財報看，公司傳統線上行銷收入同比下滑7%，凸顯搜索廣告模式受AI原生應用衝擊的挑戰。可見百度正站在傳統業務承壓與新興動能崛起的交匯點。短期看，智能雲與自動駕駛的增速能否對沖廣告下滑，將是股價企穩的關鍵；中長期而言，其在全球Robotaxi市場的卡位、AI to B生態的構建，或將成為估值躍遷的催化劑。投資者可重點關注兩大信號：中東訂單的規模化進展，及文心大模型4.5開源後的開發者生態回饋。同時也需要關注政策與安全風險，國內外自動駕駛法規以及安全事故可能影響落地節奏；中東市場基建適配、本地化運營等挑戰可能拉長盈利周期等。

（作者為獨立股評人）

萬天提升食品產業價值鏈 值得留意

股壇魔術師 高飛

中國萬天控股（01854）響應「綠水青山就是金山銀山」的可持續發展理念，深度融合國家綠色食品戰略與鄉村振興政策，積極推動「三頓飯戰略」，發展三大主軸業務：餐飲零售、食材供應鏈和環保科技，全面提升食品產業價值鏈。集團昨天公布去年業績，收入7.89億元，同比大幅增長306%，其中，大灣區市場貢獻佔比達81.4%，戰略布局成效顯著，值得留意。

食材供應業務年內收入飆升至7.5億元，佔總收入95.2%，增長314.4%。其中，大灣區市場(不含香港)收入達6.11億元，佔比從44.6%躍升至81.4%，主要得益於「大海鮮、小全牛、放心菜」三大核心品類的全產業鏈布局。集團通過戰略合作擴大活牛、新鮮牛肉等民生剛需產品供應，成功把握後疫情時代消費復甦機遇。儘管因拓展新客戶導致毛利率短期承壓，但規模效應已為後續盈利增長奠定基礎。集團未來將重點優化高附加值產品組合，強化冷鏈物流效率，鞏固大灣區民生食材龍頭地位。

金活息率逾7厘有吸引力

另一間配合國策股份：金活醫藥集團（01110）過去30年來致力於搭建完善的醫藥大健康產業上下游供應鏈體系，目前業務區域遍布全國34個省市。在政策紅利持續釋放與居民健康消費需求升級的雙重驅動下，中醫藥及大健康產業邁向高質量發展新階段。現價動態息率逾7厘，有吸引力。

適逢國家藥監局貫徹落實《粵港澳大灣區發展規劃綱要》的戰略部署，創新性推出「港澳已上市傳統中成藥內地簡化審批」專項政策（計劃於2025年1月全面實施），這一突破性舉措不僅標誌着大灣區中醫藥產業邁入制度型開放新階段，更為深港中醫藥協同創新構建了前所未有的政策支撐體系。政策紅利疊加「港澳藥械通」等機制創新，正推動大灣區中醫藥產業迎來歷史性的發展機遇期。金活醫藥深耕大灣區、專注港澳藥品引進，料可受惠。

關稅戰惹憂慮 金價上望3185美元

指點金山 文翼

上周美匯指數反彈後收跌，國際原油連漲三周，現貨黃金連漲四周創年內第18次新高。特朗普關稅政策疊加美國宏觀數據影響，投資者擔憂關稅推升通脹並拖累增長，引發美股重挫、美債收益率跳水，避險資金推高黃金。本周市場聚焦美國官方3月製造業PMI、ADP就業、初請失業金人數及非農報告，美國對等關稅細則落地後各國反應，非農數據與關稅政策走向將成為短期影響金融市場的重要因素。

過去一周，美方宣布對委內瑞拉油氣徵收25%關稅，並計劃推出「兩步走」關稅方案。26日特朗普簽署法令對進口汽車加徵25%關稅，中國就世貿違規提起訴訟，墨西哥、歐盟、加拿大等表示報復，歐盟擬打擊美科技、金融等服務出口。儘管印英加歐調整稅收政策緩和局勢，但市場擔憂關稅戰將推高通脹並拖累經濟。

美經濟數據弱推高金價

另外，標普美國3月製造業PMI創三個月新低，服務業PMI雖創新高但難掩結構分化；消費者信心連續四個月下滑，短期通脹預期升至6.2%；密歇根長期通脹預期創32年新高、消費者信心創兩年新低。疊加關稅衝擊，美股、美債收益率下挫，黃金避險買盤創新高。

特朗普關稅升級疊加通脹攀升、地緣衝突加劇及美國財政赤字壓力，正為黃金提供多重支持。本周將迎來特朗普關稅清單細節和美國非農報告。4月2日公布的關稅政策可能覆蓋更廣泛進口商品，各國正制定應對措施，強化經濟韌性以抵禦單邊主義衝擊。貿易戰持續性及不確定性仍高，這對黃金有利，但需警惕靴子落地後回調風險。

技術分析，黃金周線保力加通道擴張；短線需警惕沖高回落，趨勢仍看好。關鍵阻力區3134至3185美元，若無法突破3185美元可能震盪修正；下方3023至3069美元構成密集支持，向下不破3023美元仍存上攻動能。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）