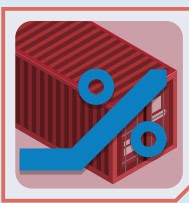


恒指重上二萬大關 北水淨流入236億

滙豐：企業盈利改善 超配港股A股



前景看好

內地全方位支持股市，A股三大指數全線反彈，帶動港股造好，恒指全日最多反彈625點，收市升299點，收報20127點，重上兩萬點關口。科技股是升市「功臣」，京東（09618）股價升8%，小米集團（01810）股價升6%。

滙豐證券策略亞太區主管林傳英認為，與其預測亞洲股市走向，倒不如從大局出發，維持超配內地及香港股票市場。中金表示，在關稅措施下，港股短期情緒衝擊大，投資者可以換馬至收息資產，等待調整後再轉回科技板塊，同時推薦受關稅戰影響較小的內地消費股。證券界人士認為，若果恒指下試19500點至19000點，屆時將提供吸納機會。

大公報記者 劉鎮豪

人民銀行表態支持中央匯金入市增持股票資產，A股三大指數全線反彈；同時間亞太區股市普遍造好，利好港股市場反彈。恒指昨日最多升達625點，收市升299點，收報20127點。北水資金進場步伐不停，港股通全日淨買入236.33億元，較上日增加82.6億元。經過周一恐慌拋售後，主板成交額降至4331億元，較上日減少1877億元。

展望後市，林傳英表示，與其預測亞洲股市未來方向，倒不如從大局出發。雖然亞太區股市的估值將受到衝擊，但對企業盈利的影響不會太大，尤其收入主要來自本土市場的行業和公司，而中國更已出現盈利調升的早期跡象。同時間，中國家庭存款處於創紀錄水平，為市場提供有力支持。因此，他認為中國、印尼、印度和菲律賓等以本土導向型市場可以看高一線。滙豐維持超配中國內地、中國香港和印尼等市場；減配日本、新加坡及泰國等地市場。

中金花旗看好內需股

花旗稱，特朗普在2018年首次加徵中國關稅，當時中資保險、運輸及房地產股票在首個月

表現較佳，受關稅影響的科技及材料股表現欠佳。花旗指出，在該行涵蓋範圍內，最易受美國關稅上漲影響的中國公司包括通訊基礎設施、機械、太陽能設備、服裝與鞋類等，該行偏好內需及服務類股票。

中金表示，外部擾動加劇，港股情緒衝擊大，但盈利衝擊小。投資者短線可以考慮換馬至收息資產，等到大市調整合適後再轉換回科技股。中金補充稱，美國市場佔收入比重更高的家電、電子設備、海運等股份受影響較大。中金推薦多隻內地消費股，包括周大福（01929）、老鋪黃金（06181）、泡泡瑪特（09992）及海底撈（06862）等（詳見附表）。周大福昨日股價升9%，收報8.65元；老鋪黃金股價升6.9%，收報685元；泡泡瑪特股價升4.8%，收報133.1元；海底撈股價升1.2%，收報16.12元。

專家：19500點以下入市值博

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，在今次美國關稅陰霾下，恒指有機會回調至19500點至19000點，屆時投資者可以考慮在這個水平進場分段吸納港股。

點關口。恒指昨日收市升299點，收報20127點，重上兩萬點關口。

證券界最新市場評論

機構／專家	評論
花旗	美國特朗普政府第一次對中國加徵關稅時，中資保險、運輸及房地產股票在首月的表現較佳，科技及材料股表現不佳
滙豐環球	亞洲區股市下跌對企業盈利影響不會太大，尤其是主要收入來自本土市場的行業和公司，建議超配內地及香港股票
建銀國際	內銀在強勁的股息率支持下，成為全球市場動盪中的避風港，薦工行為首選股
中金	港股短期情緒衝擊大，但盈利衝擊小；配置上，短期可換入收息資產，等調整合適後再換回科技股，中長期科技股仍是主線
博威環球證券聶振邦	市場觀望中美貿易關係發展，恒指有機會下試19500點至19000點，屆時將提供吸納機會
瑞銀孟磊	美國關稅措施引發全球市場波動，A股憑藉相對較高的防禦性，有望在短期內跑贏全球市場



中金推薦內地消費股（部分）

股份	昨收(元)	變幅
周大福（01929）	8.65	+9.0%
老鋪黃金（06181）	685.00	+6.9%
泡泡瑪特（09992）	133.10	+4.8%
毛戈平（01318）	92.85	+3.2%
名創優品（09896）	29.90	+2.9%
海底撈（06862）	16.12	+2.4%
華住（01179）	25.05	+2.4%
安踏體育（02020）	77.05	+2.0%
百勝中國（09987）	361.20	+0.9%
布魯可（00325）	115.50	-5.4%

惠譽調高6內銀評展至「穩定」

【大公報訊】惠譽發表最新報告，上調6間內銀評級展望，由原來的「負面」調升「穩定」，涉及內銀包括工行（01398）、建行（00939）、中行（03988）、農行（01288）、交行（03328）及招行（03968）。

惠譽認為，即使政府赤字升高、債務上升，中國政府仍能維持財務彈性，以支持包括這6家銀行在內的金融業。由於不良資產得到系統性的處置，以及更有效率的信貸增長，若需要進行資本

重組，銀行所需的資本已減少。

另外，工行、建行、中行、農行、交行的政策性功能提升，加強了其與中央政府的關聯性。在實施政府措施、支持政策性目標方面，發揮了不可或缺的作用。中國政府向國營銀行注資，也反映出政府支持銀行業的意願非常高。至於招商銀行，惠譽認為其領先的零售業務規模與上述五行接近，以及強勁且不斷增長的存款業務。

內地多城出招穩樓市 內房股揚

【大公報訊】據內地媒體報道，武漢、昆明、重慶、佛山、蘇州、南京等城市，正在進行房地產市場止跌回穩相關政策的研究及儲備工作。內房板塊獲資金追捧，碧桂園（02007）、融創中國（01918）和富力地產（02777）升近半成。

武漢市相關部門表示，正推進政策研究儲備工作，結合市場實際適時出台實施，持續用力推動房地產市場進一步

止跌回穩；昆明市則指出，將出台「好房子」技術指南，並打出政策「組合拳」，包括：推進白名單融資協調機制擴圍增效，緩解房地產項目資金緊缺的情況。

受正面消息刺激，內房股表現向好。融創中國漲4.65%，收報1.35元；碧桂園升3.95%，收報0.395元；龍光集團（03380）升3.95%，收報0.79元；富力

地產亦有3.37%升幅，收市報0.92元。

另據內媒消息，今年首季深圳房地產市場持續回暖，全市新建商品住宅及二手住宅總成交量超過2.6萬套，按年大漲67.7%；上海二手住宅市場3月份成交近2.7萬套，按月上升75%，按年則增加45.3%，超過去年12月的高點，期內新建商品住宅成交面積亦按月大漲145.1%，達68.3萬平米。

A股回升近2% 券商薦高息股

【大公報訊】記者倪晨晨上海報道：昨A股三大指數全線反彈，上證綜指、深證成指、創業板指分別收漲1.58%、0.64%和1.83%，分別收報3145點、9424點及1840點，全市場逾3200隻個股上漲、超百股漲停，滬深兩市單日成交量環比放大378億元（人民幣，下同）至1.63萬億元。

展望未來，經濟學家宋清輝表示，監管層鼓勵險資入市，既有利於提振投資者信心，也可吸引更多資金參與市場，而險資具備的「長期投資」特點，也有助於減少短期市場投機行為，引導價值投資理念。他相信，隨着險資權益投資比例上限的上調，未來會有更多資金通過股權投資方式進入實體經濟，藉此進一步降低企業融資成本，支持企業發展

券薦高息股

壯大。

申萬宏源看好AI與具身智能

申萬宏源首席分析師王勝判斷，美國關稅衝擊帶來的基本面擔憂出清後，A股或迎來重要的中長周期低點。待本輪調整過後，中國的中長期敘事將更樂觀。後續關注A股重拾強勢的三大觸發點，一是特朗普政策出現掣肘，外資繼續流入A股；二是中國政策發力和經濟轉型，消費對內需的支撐力度增強；三是科技產業趨勢的進一步突破。他指，短期「防禦思維」料續佔優，看好高股息有絕對相對收益，以及中國AI算力和應用、具身智能、低空經濟等。



前海開源：投資者宜保持信心 科技股行情會延續

投資人語

美國實施「對等關稅」下全球股市大幅調整，但周二內地A股及本港H股現企穩跡象。前海開源基金首席經

濟學家、基金經理楊德龍對《大公報》表示，在中美博弈中，中國擁有較多的策略，短期恐慌情緒導致的價格下跌有望在國家隊入市以及政策推動下回升，優質資產的長期價值最終會反映在股價上，建議內地投資者保持信心和耐心，對市場短期表現不必過於恐慌。

楊德龍表示，特朗普發起關稅戰並不能真正起到讓美國製造業完全回流的作用，因為在全球貿易格局下，各國存在不同的比較優勢和分工。

「特朗普違背經濟規律，發動關稅戰，打破了原本對美國有利的模式，造成了損人不利己的局面。這對全球貿易和經濟都產生了重大影響，特別是對出口依賴度較高的國家影響更大。例如，東南亞許多國家以出口為主，且高度依賴美國市場。加徵關稅後，這些國家的經濟可能會受到較大衝擊。美國對中國加徵關稅也是毫無道理的，因此中國堅決進行了反擊，對美國出口商品加徵34%的關稅。

這表明我們希望通過和談緩解關稅摩擦，但也不會示弱，除非能夠回到談判桌上達成雙方都能接受的方案。」楊德龍分析，雖然A股也受到恐慌情緒的影響而出現下挫，但官方也明確表示，中國擁有足夠多的政策工具來拉動投資、帶動消費、提振內需，從而應對可能因關稅戰而下滑的外需。

楊德龍認為，在中美博弈中，中國擁有的策略包括減少對美國市場的依賴度，增加對「一帶一路」國家的出口份額。此外，我們在拉動內需方面，今年也會出台許多實質性政策。此外，料中國人行可能會通過降息、降準等工具為市場提供低利率的流動性環境。

外資對中國科創刮目相看

他分析指，今年中國在科技創新方面取得了許多突破，無論是硬科技還是軟科技都非常引人注目

目，全球資本也大大改善了對中國科技創新的看法。今年以來，「科技牛」行情非常突出，A股市場以人形機器人為代表的AI板塊大幅上漲，帶來了很強的示範效應。港股方面，以科技互聯網巨頭為主的恒生科技指數創出年內新高。年內，A股和港股的科技股走勢遠遠好於美股。在政策利好推動下，一些受益於科技創新的科技股行情還會延續，帶來進一步上行的機會。

「相信中國優質資產今年仍將成為全球資本流入的估值窪地。我們的最大優勢是估值較低，無論是A股還是港股，優質資產的估值仍處於歷史窪地區域，下跌空間有限。」楊德龍建議，在當前市場大幅調整時，投資者要保持良好心態，要審視自己持有的是否是有估值吸引力的優質資產，是否屬於具有未來成長性的優質行業、公司或基金。如果持有的是優質股票或優質基金，不必過於恐慌。

大公報記者 毛麗娟



▲今年A股市場以人形機器人為代表的AI板塊大幅上漲。