

投資者信心增 恒指連升三日

普徠仕：美關稅對中企影響微 港股現價吸引



強勁反彈

美國特朗普政府調整關稅措施，亞太區昨日應聲上漲，港股最多飆高近千點，收市時升417點，連升三日累計漲853點。投資者憧憬內地出台組合拳刺激內需，內需股受捧，上周汽車銷售稱冠造車新勢力的小鵬汽車（09868）股價升超過4%。潛在生育政策受惠股好孩子國際（01086）股價升9%。普徠仕中國指出，MSCI中國指數對美國市場依賴度偏低，佔收入僅約1%，關稅對中國企業影響輕微。分析員表示，恒指現價估值吸引，短線先行在20000點水平整固，但注意指數即市高低波幅將達到1000點。

大公報記者 劉鏞豪

環球拆倉潮緩和，資金風險胃納擴大，港股昨日出現報復式上漲。恒指全日曾經飆高946點，見21211點，突破100天線。然而，好友趁高沽貨鎖定利潤，令到指數自高位回調，收市時升417點，報20681點。雖然收市時升幅縮窄，但全日上升股份數目仍有1246隻，下跌股份則有489隻。另外，主板成交額3955億元，較上日減少168億元。

MSCI中國指數僅1%收入來自美國

展望後市，普徠仕中國新視野股票策略基金經理鄭聞立指出，投資者在評估關稅對中國經濟的影響時，需要考慮到出口佔中國GDP（國內生產總值）約18%，對美國直接出口佔GDP更只有2.7%，即使計及貿易轉向及中間產品再出口，亦只有3%至3.5%。至於對中國企業盈利影響，MSCI中國指數對美國市場的依賴度意外地低，僅佔收入約1%。

鄭聞立續稱，中國過去4年宏觀經濟格局是內需弱、出口韌性強，這股趨勢有可能逆轉。

憧憬推出刺激消費政策

另外，信誠證券聯席董事張智威表示，雖然特朗普政府仍會制定不利中國的政策措施，但投資者毋須悲觀，因為中國有機會減息降準，並且出推動居民消費的重磅措施。他稱，恒指現價估值吸引，今年預測市盈率約9.5倍，除非出現重大利空消息，指數應該在20000點水平獲得較好支持，惟警惕指數即市高低波幅有可能達到1000點，所以不能過分樂觀，應保持「輕倉上陣」。

板塊偏好方面，張智威建議，投資者可以留意在東南亞設有生產基地的出口股。

出口股反彈 TCL電子漲25%

個股表現方面，內需股繼續有資金流入，小鵬汽車4月首周銷售0.75萬輛汽車，稱冠造車新勢力，股價升4.3%，報71.2元。吉利汽車（00175）預告首季盈利（會計政策變更前）增長6.4至6.9倍，股價升4.1%，報14.92元。市場預期內地出更多鼓勵生育措施，好孩子國際股價升9%，報1.09元。蒙牛乳業（02319）股價升3.9%，報20元。出口敏感股大反彈，TCL電子（01070）股價升25.8%，收報8.23元。比亞迪電子（00285）股價升6.7%，報31.05元。

人民幣轉強 外管局：中國匯市具韌性

【大公報訊】昨日傍晚時分，人民幣突然轉強。離岸、在岸人民幣昨日盤中曾分別低見7.38及7.35水平，其後離岸匯價一度升穿7.3關，高見7.2995，在岸也在7.30水平。國家外匯管理局國際收支司司長賈寧發表的署名文章稱，展望未來，中國經濟基本面和外匯市場韌性較強，外匯市場有條件保持基本平衡。

文章提出四點：一是中國將實施更加積極有為的宏觀政策，對人民幣匯率穩定和外匯市場平穩運行形成重要支撐。二是經常賬戶有望保持合理順差格局；中國製造業增加值在全球佔比上升至30%，在全球生產供給中的作用不可替代。三是資本項下跨境資金流動有望更加穩定。中國創新驅動發展戰略加快推進，外資投資中國科技產業、增持中國資產的意願增強。四是中國外匯市場韌性總體增強，抵禦外部衝擊能力提升。

文章又指，人民幣匯率保持適當彈性，可以有序釋放壓力，促進市場自我平衡。匯率避險工具和人民幣結算廣泛運用，貨物貿易項下人民幣跨境收支佔比提升至近30%，企業外匯套保比率上升至27%，均處於歷史高位，有助於穩定市場預期和交易。

降息降準預期升溫 債市強勢

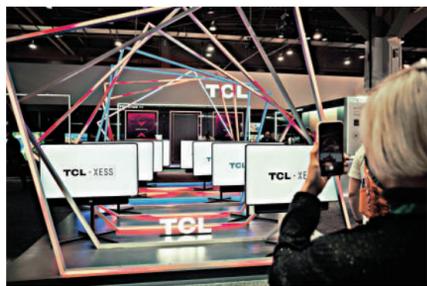
此外，《證券日報》昨日的分析文章指出，4月份以來內地債市顯著走強，原因包括市場避險情緒強化、降準降息預期升溫等。



▲ 港股主要指數昨日報升，其中恒指收報20681點，漲幅超2%。中新社

內需消費股表現亮麗

股份	昨收(元)	變幅
理想汽車 (02015)	85.40	▲4.8%
小鵬汽車 (09868)	71.20	▲4.3%
吉利汽車 (00175)	14.92	▲4.1%
好孩子國際 (01086)	1.09	▲9.0%
名创优品 (09896)	30.95	▲5.6%
泡泡瑪特 (09992)	143.80	▲4.5%
日清食品 (01475)	6.15	▲4.7%
蒙牛乳業 (02319)	20.00	▲3.9%
農夫山泉 (09633)	35.00	▲3.5%



▲ 出口敏感股出現大反彈，TCL電子股價昨日飆高25.8%。

證券界最新市場評論

機構 / 專家	評論
摩通	本港地產股受貿易戰影響較其他行業小，預料可以跑贏恒指
信誠證券 張智威	恒指現價估值吸引，短線可以在20000點水平上落，可以留意在東南亞設有生產基地的出口股
中銀國際	中資互聯網龍頭股來自美國的收入比有限，潛在受惠內地刺激消費政策，薦騰訊為首選股
普徠仕中國	MSCI中國指數對美國市場依賴度偏低，佔收入僅約1%，關稅對中國企業影響輕微

大公報整理



▲ 內需股有資金追捧，部分汽車股昨日的升幅顯著。

汽車股

零售股

飲食股

憂慮貿戰刺激通脹 道指跌逾2100點

【大公報訊】美國3月份潛在通脹廣泛下跌，核心消費物價指數（CPI）按年和按月升幅均低於市場預期，按月升幅更是9個月以來最少，但由於數據尚未反映美國總統特朗普的對等關稅公布後的情況，而市場對未來貿易戰的危機仍然諱莫如深，美股早段再度急挫，道指曾瀉2180點或5.3%，最低見38427點。

美國勞工統計局周四（10日）表示，在扣除較波動的食品和能源價格後，3月份核心CPI按月僅增長了0.1%，是9個月以來最低，而按年計算，增長率錄得2.8%，除了少於市場估計的3%外，亦是接近4年以來最溫和。整體CPI方面，按月更減少了0.1%，為接近5年以來首次下跌，按年則增加2.4%，少於預期的2.5%。通脹下跌主要

受能源、二手車、航空費用下跌，以及服裝價格升幅減少影響。

雖然特朗普突然宣布，除了中國外，暫緩對其他貿易夥伴的對等關稅90天，但投資者始終憂慮關稅會對全球經濟帶來破壞性的影響，同時，最新公布的通脹數據亦未及反映特朗普在4月初宣布對等關稅政策後，物價上升的預期，故華爾街股市顯著轉跌，除道指跌2180點外，納指更曾跌7.1%，標指亦跌6.2%。

科技七雄曾瀉8% 跑輸大市

周四的跌市中，幾乎所有板塊均受累，標指有接近90%的股份錄得下跌，其中，能源、資訊科技、非必需消費品的跌幅最大。科技七雄跌幅比大市更大，曾跌8%。

中銀國際薦科網龍頭 首選騰訊

【大公報訊】中資科技股昨日領漲，科技指數升幅達2.6%或124點，收報4813點，跑贏恒指；惟重磅科網股上升動力不足，阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）僅升1.1%和0.8%，分別報104.8元和444.8元；美團（03690）更逆市跌0.6%，報145.4元。然而，中銀國際對大型科網股看高一線。

內地收入佔比大

中銀國際表示，在該行覆蓋的互聯網龍頭股份，包括京東集團（09618）、美團、阿里巴巴、騰訊等股份，來自美國市場的收入貢獻比有限，內地市場佔大部分。除關稅影響較小，互

聯網龍頭股份將受益於內地的潛在推出刺激消費政策，同時人工智能的應用將有助提升生產力。中銀國際薦騰訊為首選，其後推薦次序為美團、阿里巴巴、京東、拼多多（PDD.US）。

中銀國際又指，內地資金在港股市場的位置愈來愈吃重。該行表示，過去幾年南向資金不斷淨流入，在日益擴大的地緣政治風險下，對穩定香港股市發揮重要作用。此外，南向交易在改善投資情緒、港股選股思路方面也有着關鍵作用。

該行建議投資者可以關注南向資金交易活躍的股份，包括騰訊、阿里巴巴、美團、小米（01810）、中國移動（00941）、泡泡瑪特（09992），以及華虹半導體（01347）。

內銀授信已超3000億 支持企業回購增持

【大公報訊】建設銀行、交通銀行、興業銀行昨日披露支持上市公司股票回購增持的信息。據央視新聞消息，近期各家商業銀行正加快落地回購增持貸款，初步測算，授信總額已超過3000億元（人民幣，下同）。

建設銀行表示，截至目前，該行已服務上市公司及其主要股東近70戶，涵蓋國企、央企、民企等企業，涉及深交所、上交所、北交所客戶，提供近140億元授信支持。交通銀行公告稱，截至目前，交通銀行已給予約80家企業超250億元股票回購增持貸款授信，涵蓋集成電路、生物醫藥、工業軟件、高端裝備製造等行業。另據透露，截至3月末，興業銀行已與44家上市公司或主要股東達成股票回購增持貸款合作，並完成公告，貸款上限規模超66億元，其中民營企業數量佔比超80%，科技企業佔比超60%。光大銀行透露，到4月10日，光大銀行累計投放股票回購增持貸款12筆，合計金額8.64億元。

除此之外，中國銀行、工商銀行、

農業銀行、郵政儲蓄銀行、招商銀行、浙商銀行等近日亦已披露支持上市公司股票回購增持的相關數據。

今年已有684間A股公司回購

在銀行金融機構支持下，上市公司也密集公布增持回購計劃。數據統計顯示，昨日有79家公司共發布86個股票回購相關進展。其

中，21家公司股東提議回購公司股份，25家公司首次披露股票回購預案，22家公司披露股票回購實施進展，11家公司回購方案已實施完畢。有媒體統計，截至4月9日的累計三日，已有111家上市公司宣布進行增持回購，其中86家公司明確披露了具體的增持回購金額，涉及資金達374.4億至671.37億元。

《券商中國》引述方正證券首席經濟學家燕翔表示，A股市場去年共有超過2100家上市公司實施了股票回購，回購金額合計超過1600億元，創歷史新高，同比增長71.1%。今年上市公司仍然保持較高的回購增持積極性，截至4月9日，今年累計已有684家上市公司已經實施了超過300億元的股票回購。

燕翔認為，上市公司增持回購規模持續增加，一方面表達了市場主體堅定看好中國市場的信心和決心。在更加積極的宏觀政策推動下，內需有望持續回升，推動中國經濟不斷向好。另一方面，增持回購持續增加也反映出中國上市公司的自身實力在不斷增強。



▲ 內地銀行陸續公布支持上市公司股票回購增持的信息，據報授信總額已超過3000億元人民幣。