

港股重上二萬二 夜期高水300點

摩通：市場反彈宜吸納科網股

股市反彈

關稅戰緊張氣氛緩和，港股重上二萬二關口，恒指全日升510點。對關稅敏感的股份應聲向上，比亞迪電子（00285）、藥明生物（02269）股價升超過半成。摩通認為，中美貿易緊張關係有緩和跡象，最壞情況有機會已經過去，科技股是趁反彈買入的首選板塊。光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，上市公司首季業績陸續公布，有望支撐港股向上，恒指上方目標22638點，回補4月初下跌裂口；五一長假臨近，旅遊股板塊值得關注。

昨晚美股高開，道指早段曾急升過千點，帶動港股夜期造好，曾報22381點，高水309點。

大公报記者 劉鑛豪

美聯儲主席撤換風險下降，中美貿易緊張關係緩和，市場風險胃納大增。港股昨日造好，恒指早段一躍重上二萬二關，收市升510點，報22072點。上升股份1140隻，較上日增加13隻，下跌股份577隻，較上日減少9隻。主板成交2606億元，較上日增加92億元，顯示投資者對美國關稅政策有戒心。內地投資者趁高減持倉位，增持現金待低位買貨，港股通錄181億元資金淨賣出，屬於近4年最多。

展望後市，摩通表示，中美貿易緊張關係有緩和跡象，相信貿易摩擦重新升溫的機會不大，投資者現階段可以把握科網股反彈機會，入市吸納，只是需要注意美國金融措施或會限制科網股估值重估空間。摩通維持看好高息股，例如內銀股、內房股、能源股及公用股。

五一長假近 旅遊股看漲

此外，摩通指出，如果中美在貿易談判中取得進展，近期受惠於進口替代的板塊，可能會遭遇獲利回吐。摩通給予MSCI中國指數今年基本情境目標80點。MSCI中國指數周二收報

68.99點。光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，港股正在回補4月初的下跌裂口，現時相距下跌裂口頂部22638點，尚餘500餘點，相信今輪升浪可以順利回補整個裂口。利好因素方面，伍禮賢指出，上市公司陸續公布業績，首季盈利表現不俗，對港股提供支撐。板塊方面，除內需、內銀、內險等板塊外，旅遊股在臨近「五一」長假前可看高一線；科網股亦值得關注。

關稅敏感股造好

個股表現方面，關稅敏感股造好，比亞迪電子升5.7%，收報34.85元。藥明生物升5.3%，報22.7元。機器人股井噴，越疆（02432）大升17.8%，報76元；優必選（09880）亦急升17.1%，報84.95元。

國際金價周二先升後回，昨日在亞洲時段一度跌近3%，曾見3291.93美元。金價回落，金礦股受壓，赤峰黃金（06693）跌15.8%，山東黃金（01787）跌10.5%，報23元。金飾股亦要回吐，老鋪黃金（06181）跌7.4%，報741元。

對沖基金拋美股 持倉兩年新低

資金流向

美股是今年表現最差的環球資產之一，投資者持續降低美股倉位。據外電引述大摩指出，全球對沖基金在上周拋售美股「七雄（Magnificent Seven）」後，整體倉位已降至兩年以來最低水平。

另外，歐洲最大資產管理公司東方匯理表示，為應對關稅戰引發的市場動盪，該行客戶正大幅調整資產配置，從美國撤離並轉投歐洲基金，主

要轉為投資歐洲股票和政府債券ETF。

無獨有偶，駿利亨德森投資的行政總裁Ali Dibadj接受訪問時估計，該行客戶將會把倉位或資產的10%比重，從美國資產轉向歐洲、中國、中東和拉丁美洲市場。Dibadj指出，若果「美國例外論」被打破，大量資金可能會從美國資產中轉移出去；就算變動幅度不大，也意味着關鍵資金流向其他地方。

大行紛紛調高金價目標 摩通料明年見4250美元

避險升溫

美國總統特朗普發動全球關稅戰，觸發資金流入黃金等非美元避險資產，即使特朗普已「轉口風」，惟各大行仍繼續調高金價目標，新加坡銀行看淡美元，調高金價目標至3900美元。摩通也看好金價前景，預期今年第四季可測試3675美元，明年第二季上破4000美元，到明年第四季更可能測試4250美元。

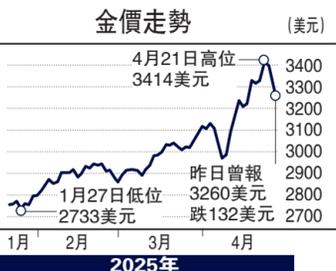
特朗普表態有可能降低中國關稅後，金價從歷史高位回落，但新加坡銀行外匯策略師沈茂雄在研究報告《美元或延續跌勢》中指出，因市場擔心美國聯儲局的獨立性受損，美元的跌勢預計將會加劇，而且特朗普政府的經濟及外交政策已觸發結構性憂慮，動搖了市場對美國作為穩定投資基地的信心。

每季黃金淨需求達710噸

美國的長債息抽升，加上股市下跌，美元匯價走軟，三重因素釋出極為負面的信號，美元跌勢加劇。而美元下跌有利金價表現，雖金價自年初以來已累漲逾三成，但明顯地市場正在尋找能替代美元的產品，加上美債傳統避險功能減弱，將推高金價。新加坡銀行將12個月黃金目標價由3400美元上調至3900美元。同時將歐元兌美元12個月目標價由1.17升至1.23，美元兌日圓則由139降至132。

金價昨晚曾急跌132美元

最新市場動態方面，美國總統特朗普周二發言後，市場對中美貿易戰升溫以及對聯儲局主席鮑威爾被炒的憂慮減輕，金價連跌兩天，倫敦現貨金價在昨晚曾大跌132美元，跌幅達3.9%，低見3260.4美元。金價在周二曾升見3500美元創歷史新高。



恒指重上二萬二關口



焦點股份昨日表現

股份	昨收(元)	變幅
關稅敏感股		
比亞迪電子 (00285)	34.85	▲5.7%
藥明生物 (02269)	22.70	▲5.3%
聯想集團 (00992)	8.58	▲4.1%
機器人股		
越疆 (02432)	76.00	▲17.8%
優必選 (09880)	84.95	▲17.1%
地平線機器人 (09660)	5.85	▲10.5%
黃金股		
赤峰黃金 (06693)	27.15	▼15.8%
老鋪黃金 (06181)	741.00	▼7.4%
周大福 (01929)	9.01	▼7.0%

證券界看港股後市

招銀國際

中國股市經歷關稅衝擊後進入底部震盪階段，MSCI中國指數市盈率11.4倍、股息收益率2.8%，估值依然較低

摩通

中美貿易緊張局勢有明顯緩解跡象，互聯網股是趁反彈吸納的首選標的

駿利亨德森投資 繆子美

看好半導體、人工智能供應鏈、互聯網平台、生物技術等板塊，以及內需消費板塊

光大證券國際 伍禮賢

上市公司首季業績料利好港股，恒指有望上試22638點，回補整個下跌裂口

資金追捧風險資產 美股急升1189點

美股動態

美國總統特朗普在貿易和聯儲局獨立性方面放軟態度，令市場再次追捧風險資產，刺激美股三大指數連升兩天，道指早段最多曾急升1189點，或3.03%，高見40376點，納指升694點，見16994點，或4.26%，標普500指數則升3.27%，高見5460點。全球股市，由歐洲以至亞洲的股市亦受利好消息刺激而上升。

同時，美國時間周三，多家美企公布了較理想的業績，波音公布首季成績優於預期後，股價昨晚早段曾升8.2%，菲利普莫里斯國際的盈利預測優於預期，股價亦曾升4.6%，而歐洲市值最高的SAP公布業績較預期佳後，在美國的ADR股價亦曾升9.5%，為6年以來最大升幅。

中概股回升 阿里彈半成

雖然特拉斯盈利暴跌七成，但由於其行政總裁馬斯克承諾日後會減輕在美國政府的工作，更專注於特斯拉的業務，消息刺激特拉斯股價曾升逾7%。

至於在美國上市的中概股亦顯著上升，阿里巴巴曾升5.4%，拼多多升6.4%，理想汽車升3.2%，京東升逾3%。

科企料加緊回購穩股價

近期的股災爆發後，不少投資者都遠離股市的核心——科技股，而微軟、亞馬遜、蘋果等科企為了穩住股價，估計將會加緊回購股份。

科企回購的信號最早將於周四出

現，屆時Alphabet將會公布最新業績，而蘋果則會在5月1日公布。兩家公司一般喜歡在公布首季業績時一併公布回購股份的消息。而在一年前，Alphabet便回購了達700億美元的股份，而蘋果更預留了1100億美元回購股份。

由於目前不確定性充斥市場，回購股份可以表現出科企仍有財政能力。在兩周前，博通便公布了100億美元回購股份的計劃，為自從2022年以來首見。



美國總統特朗普在貿易和聯儲局獨立性方面放軟態度，令市場再次追捧風險資產，刺激美股三大指數連升兩天。

股市波動 強積金上半月蝕4%

積金投資

美國大打關稅戰，令全球股票市場受到衝擊。強積金顧問GUM表示，關稅衝擊全球股價，港幣港債力保不失，但截至2025年4月16日，強積金綜合指數月內回報率為-4%，年初至今回報率為-1.4%。打工仔4月人均虧損1.12萬元，年初至今累計虧損3815元。積金局提醒打工仔，短期數據對強積金的長線投資部署並沒有太大參考價值，只會令計劃成員誤以短炒的角度看待強積金，可能導致計劃成員「高買低賣」，蒙受不必要的損失。

GUM表示，2025年4月強積金市場表現疲弱，尤其是股票基金遭遇挑戰，混合資產基金和固定收益基金表現相對穩定，但回報率仍然有限。該公司指出，股票基金在4月表現不佳，表現最好的股票基金是歐洲股票基金，月內

回報率為-1.9%，年初至今回報率為4.3%；表現最差的是香港股票基金，月內回報率為-9.4%，年初至今回報率為2.5%。美國股票基金也表現疲弱，月內回報率為-6.1%，年初至今回報率為-11.0%。

混合資產基金表現穩定

混合資產基金在4月的表現相對穩定，表現最好的是混合資產基金(20%至40%股票)，月內回報率為-1.1%，年初至今回報率為1.1%；表現最差的是目標日期基金，月內回報率為-4.5%，年初至今回報率為-1.4%。至於固定收益基金在4月的表現較為平穩，表現最好的固定收益基金是環球債券基金，月內回報率為1.3%，年初至今回報率為3.3%；表現最差的是人民幣債券基金，月內回報率為-0.5%，年初至今回

報率為1.2%。

勿以短炒心態捕捉市場波幅

GUM策略及分析董事雲天輝表示，強積金是一項長期投資，成員應避免於市場恐慌時拋售甚至反覆進出市場，從而錯失市場反彈機會，甚至引致不必要的虧損。積金局亦回應指，最近投資市場出現波動，理解計劃成員會特別關注自己強積金的投資表現。但積金局一直強調無人能準確預測市場走向，所以特別提醒計劃成員必須冷靜應對，切忌嘗試以短炒心態試圖捕捉市場波幅。

根據GUM的調查顯示，香港打工仔在3月份從美股基金撤出近60億港元，轉向保守基金、保證基金，分別涉及超過32億、11億港元，而港股基金及歐股基金亦獲得香港打工仔青睞。

機構與專家分析強積金部署

積金局	短期數據對強積金的長線投資部署並沒有太大的參考價值，只會令計劃成員誤以短炒的角度看待強積金，導致計劃成員「高買低賣」，蒙受不必要的損失
GUM 策略及分析董事 雲天輝	強積金是一項長期投資，成員應避免於市場恐慌時拋售甚至反覆進出市場，從而錯失市場反彈，甚至引致不必要的虧損
BCT	投資者應避免受短期情緒驅動，試圖追逐每個市場轉折位，而應專注於長期、穩定的投資策略



積金局提醒強積金計劃成員冷靜應對市場波動，不宜抱短炒心態。