

港股七連跌 夜期反彈升見25700點

專家薦中資科技板塊 暫避開出口相關股

風高浪急

投資者憂慮中美貿易關係進一步緊張，悲觀情緒困擾亞太區市場；港股昨日回吐448點，失守50天線技術支持位。分析員指出，港股連跌七日，短線料現反彈，指數未來兩三日能夠重上50天線，可視為處於健康調整。恒指夜期倒升逾200點，高見25783點。

摩通指出，內銀股表現有機會「跑贏大市」。景順表示，市場短線表現可能比較波動，但可視為長期投資者潛在進場點，關注內地科技創新企業。

大公報記者 劉鏞豪

市場避險情緒未有減退。恒指昨日高開79點後，升幅一度擴大至213點，重上二萬六關，高見26102點；可惜指數很快掉頭回落，最多轉跌557點，低見25331點，跌穿周一即市低位25336點；收市跌448點，報25441點。恒指連跌七日，是2024年1月以來最長跌浪，累計跌幅1846點。昨日下午收市後，多於三個交易日内重上50天線，後市發展可能稍為「好啲」，可視為健康調整。他補充稱，恒指自4月低位19260點反彈至10月初高位27381點，累漲超過8121點，回調四分之一，即約2000點，相當於調整至25300點左右，剛好是過去兩日的即市低位。

恒指50天線為重要指標

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，大市單日轉向，陰燭跌穿50天平均線（25821點），技術走勢轉弱，但慎防假跌穿，暫時毋須過分悲觀；如果恒指未來兩三個交易日内重上50天線，後市發展可能稍為「好啲」，可視為健康調整。他補充稱，恒指自4月低位19260點反彈至10月初高位27381點，累漲超過8121點，回調四分之一，即約2000點，相當於調整至25300點左右，剛好是過去兩日的即市低位。

景順中國內地及香港地區首席投資總監馬磊相信，短期市場表現可能比較波動，但可視為長期投資者潛在進場點，尤其是遇到估值具吸引力的時間。馬磊建議，投資者可聚焦於基本面強健、具定價能力及戰略定位良好的公司，以應對貿易不確定性。尤

其是在目前環境下，聚焦內地科技創新企業，另一方面減少對出口相關股票的配置；由下而上選股的重要性，從在波動市中發掘機會。

交銀國際稱，短期不確定性對中國股市「慢牛」前景的影響相對有限。今次貿易局勢升級後，未來出現緩和的概率較大。由於內地經濟的內生動能正在修復，政策工具箱充足，即使外部環境擾動，政策仍有足夠空間進行對沖。當前市場估值水平有所修復，但相較歷史中樞、國際可比市場，仍處於合理偏低區間，安全邊際依然存在。

中資金融股逆市上揚

避險資金流向內險股，新華保險（01336）逆市上漲3.5%，報48.24元；中國人壽（02628）上升1.6%，報21.92元。內銀股表現方面，建設銀行（00939）抽高2.3%，報7.49元；招商銀行（03968）飆高4.7%，報48.16元。

摩通指出，在中美貿易緊張局勢升級下，具備穩定每股盈利紀錄、股息率相對較高的內銀股表現有機會「跑贏大市」。

另外，聶振邦表示，在內險板塊中，中國平安（02318）屬於防守力較佳股份，投資者可以考慮在51元、52元吸納，該股昨日收報53元，升1%。內銀股中，建行、工商銀行（01398）都屬於優選股。



▲ 港股昨日下滑448點，連跌七日，是2024年1月以來最長跌浪。

中新社

證券界最新評論

景順 馬磊

● 聚焦於基本面強健、具定價能力及戰略定位良好的公司，關注內地相關及科技創新企業較為合理

交銀國際

● 短期不確定性對中國股市「慢牛」前景的影響有限；調整是買入機會

美銀證券

● 受關稅情緒風險影響最大的子行業，按風險程度從高到低依次為電子商務、線上媒體、旅遊業等

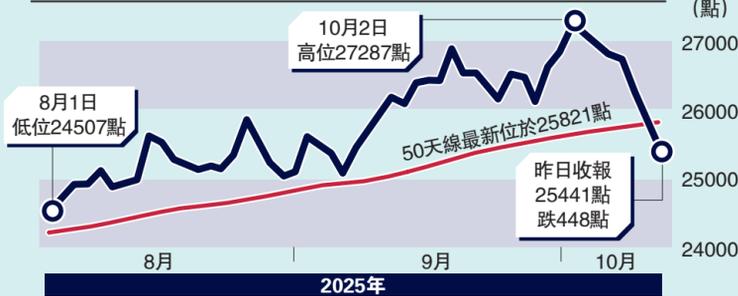
博威環球證券 聶振邦

● 大市已連跌七日，短線料出現反彈，若果恒指未來兩三日重上50天線，可視為市場健康調整

焦點股份昨日表現

內銀股	
招商銀行 (03968)	收48.16元 +4.7%
建設銀行 (00939)	收7.49元 +2.3%
工商銀行 (01398)	收5.76元 +1.8%
交通銀行 (03328)	收6.54元 +1.6%
內險股	
新華保險 (01336)	收48.24元 +3.5%
中國人壽 (02628)	收21.92元 +1.6%
中國平安 (02318)	收53.00元 +1.0%
人保集團 (01339)	收6.85元 +1.0%

港股跌穿50天線



北水連續兩日淨流入 增持騰訊

資金流向

南下資金增量吸納騰訊（00700）及南方恒生科技ETF（03033），港股通連續第二日錄得資金淨買入，昨日淨買入規模約86.03億元，惟低於上日198.04億元。北水昨日買入騰訊涉及金額40.33億元，較上日減少15.43億元，但賣盤減少達46.51億元，令到全日有6.62億元淨買入，扭轉周一24.45億元淨賣出狀況。北水於周一大買盈富基金（02800），淨買入達72.82億元，可是在港股通（滬）渠道下，昨日有2.39億元淨賣出；而港股通（深）暫

時未有盈富基金的最新成交數據。南方恒生科技ETF則成為北水的新寵，在港股通（深）渠道下，昨日錄得11.47億元淨買入額。港股通（滬）渠道沒有提供數據，但估計是昨日吸金能力最多股份。

阿里巴巴（09988）、中芯國際（00981）遭逢北水大手減持，阿里巴巴錄得7.95億元淨賣出，中芯國際淨賣出額更達到9.57億元。阿里巴巴昨日股價跌4.3%，報155.6元；中芯國際急挫8.5%，報73.35元。北水總體由賣轉買的騰訊，股價跌2.8%，報621元。

新加坡銀行：減息期利好港股A股

新加坡銀行發布研究報告《中美貿易關係再度升溫》，該行中國股票策略師霍慧敏表示，在2025年10月底APEC（亞太經合組織）峰會舉行前夕，市場波動性或會持續高企。鑒於企業盈利趨向穩定、股本回報率改善，以及聯儲局減息周期料將利好A股及港股市場，對其中期前景維持正面看法，並繼續看好受惠於聯儲局寬鬆周期的離岸中國股市。



▲ 霍慧敏表示，繼續看好受惠於聯儲局寬鬆周期的離岸中國股市。

互聯網及平台股看高一線

新加坡銀行重申積策略部署，一方面配置優質高息股，以在漫長且反覆的貿易談判過程中緩衝市場波動；另一方面精選增長股，聚焦人工智能（AI）投資主題、政策受惠板塊，以及中期業績後前景向好的投資主題。當中，該行繼續看好互聯網及平台企業，認為這類公司為中國AI發

展的風向標。並且，在市場波動加劇之際，遊戲、媒體及娛樂等個別垂直領域普遍展現更佳防守韌性。此外，該行繼續偏好在香港上市的互聯網與平台公司，而非在美國上市的同業。

利率方面，該行預測聯儲局將於今年10月及12月各減息0.25厘，惟隨後可能於2026年暫停減息，直至主席鮑威爾任期於2026年5月屆滿為止。

日股瀉1241點 跌幅2.6%亞太最傷

外圍表現

中美貿易糾紛前景未明，加上日本股市急挫，亞洲股市周二普遍下跌，其中泰國和印尼股市分別回落1.6%及2%。日股因受到中美關係惡化、國內政壇劇震衝擊，日經225指數大跌1241點或2.6%，為4月以來最大單日跌幅，並為區內主要股市中最傷。

美股早段跌逾600點

另外，美股周二開市後重拾跌勢，道指早段最多跌615點，報45452點，納指曾急挫480點，報22213點。日股周一休市，周二復市後，不論

反映藍籌股表現的東證指數或日經225指數，皆收低逾2%。日本執政聯盟在上周五突然解散，對新當選的自民黨總裁高市早苗造成沉重打擊，讓日本陷入逾十年以來最嚴重的政治危機。

另外，反映亞太區股市指數表現的大摩亞太區指數急跌1.5%，連續三日回落。

中美兩國關係日益緊張，導致過去數月一直上揚的亞洲股市升勢斷續。墨爾本Vantage Markets分析師Hebe Chen表示，中美關係轉差，令策略性供應的爭拗加劇，使地緣政治局勢緊張升級，投資者避險意識增加。



▲ 日本股市昨日急跌，表現為亞太區最差。

金價再破頂 專家料五年內見1萬美元

【大公報訊】市場對聯儲局本月減息的預期升溫，加上中美兩國貿易衝突再起，刺激市場資金避險，現貨金價在周二再度破頂，高見每盎司4179美元。美國銀行預測，金價在明年春季將升至6000美元大關；黃金大好友、Wheaton貴金屬行政總裁Randy Smallwood甚至相信，金價在2030年將會升至1萬美元。

金價今年以來累升57%，並在周一突破4100美元大關，主要受到地緣政局和經濟前景不明朗、聯儲局減息預期增加、全球中央銀行買金，和資金大舉湧入黃金ETF有關。

Nemo.money首席市場分析師Han Tan認為，投資者對全球貿易戰的憂慮重現，令金價衝上4100美元心理關口，至於能否升至4500美元附近的區間，則要看聯儲局本月的行動會否偏

鴿。法國興業銀行估計，金價在明年將會升至5000美元。

美國銀行首席投資策略師Michael Hartnett看法更牛，他認為，美元貶值的交易在長遠來說仍受市場追捧，而根據金價在過往牛市的表現，金價在明年春季將



▲ 金價長升長有，後市仍看高一線。

可升至6000美元。

回顧大牛市 平均43月飆3倍

他又強調，聯儲局貨幣措施立場改變、美國政府推刺激措施，和黃金價值重估，均為美元貶值交易帶來支持，情況與1934年和1971年相似，而根據過去四次黃金大牛市的平均表現，金價平均在43個月都大升近300%。

至於Randy Smallwood表示，有信心明年金價升至逾5000美元，而按上升軌跡，在2030年升至1萬美元。

資金流入避險資產，其他貴金屬同樣受惠，鉑金曾升0.6%至每盎司1655.6美元，鈀金升1.3%至每盎司1493.52美元。然而，銀價在升至53.6美元歷史高位後，曾回落2.5%，每盎司報51.01美元。

內銀上調黃金理財產品門檻

【大公報訊】國際黃金價格屢創新高，內地銀行相繼調整積存金購買起點。繼工商銀行（01398）日前將如意金積存業務最低投資額（即積存起點金額）由850元（人民幣，下同）上調至1000元後，中國銀行（03988）昨日在公告內表示，今日（15日）起積存金產品最小購買金額將由850元調整為950元。

中行調整至950元起

中國銀行公告提到具體調整情況為：按金額購買積存金產品或創建積存定設計劃時，最小購買金額由850元調整為950元，追加購買金額維持200元整數倍不變。已在執行中的定設計劃不受影響。按克重購買積存金產品或創建積存定投

計劃時，最小購買克重維持為1克不變，追加克重維持為1克整數倍不變。

工商銀行將如意金積存業務最低投資額上調至1000元已在周一（13日）執行。

此外，支付寶工商銀行積存金昨日下午2時許存在「目前不可開戶」的狀態，提示原因為系統維護暫不可開戶。

據悉，目前只有工商銀行積存金可以通過支付寶買入，產品相關通知顯示，自今年8月28日起，螞蟻財富工銀積存金客戶通過主動積存方式買入工銀積存金可享零手續費優惠，賣出交易手續費維持不變為交易金額的0.5%（單筆最低手續費為0.01元），優惠活動截止日期為今年11月8日。