

# 大摩看好四大內銀 具防禦能力應對波動市 科網股領漲 恒指升435點有力再上

## 企穩向好

中東地緣衝突未有急劇惡化，淡友平倉止賺，亞太區市場向好，A股穩步上揚，利好恒指昨日高收435點。美國軟件股連日反彈，港股科網股跟升，恒生科指勁漲3.15%，其中重磅股阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）升幅皆超3%。京東系業績理想，京東物流（02618）股價升22.9%，是升幅最大藍籌股；京東（09618）股價升近一成。展望後市，證券界人士預期，港股下周將可延續反彈態勢，恒指有機會上試26300點。市場風高浪急，大摩挑選具有防禦能力的股票，包括工行（01398）等四大內銀股。

大公報記者 劉鏞豪

## 市場恐慌情緒暫時修復

儘管中東地區軍事衝突未有緩和跡象，但市場恐慌情緒暫時修復，韓國、日本股市靠穩，內地A股延續升勢，為港股提供升市條件。恒指昨日收市升435點，報25757點。國企指數升176點，報8628點。主動資金拋售力度減弱，主板成交額2927億元，較上日減少292億元，是本周首次低於3000億元水平。

展望後市，iFast Global Markets 投資總監溫鋼城相信，港股下周可以保持反彈勢頭，恒指有機會見26000點至26300點。然而，他提醒，中東軍事衝突持續推高油價，有可能推高通脹，央行下半年或會因而改變貨幣政策立場，對港股構成風險。

華贏東方證券研究部董事李慧芬同樣相信，港股下周會繼續走高，初步上望26200點。然而，雖然恒指本周守穩在25000點，並在250天線獲得支持，可惜頭頂技術形態已遭破壞，指數仍然存在低試24000點的機會。

大摩最新維持恒指12月份基本情境預測27500點，國企指數12月基本情境預測9700點。因應市場波動風險，大摩挑選具備地緣風險防禦能力的股票，選股條件包括股息率較高，股價波動率較低，以及獲得該行給予「增持」評級的股份。選股名單包括建行（00939）、中行（03988）、工行、農行（01288）等股份。建行昨日股價升0.7%，報7.91元；中行股價升1.1%，報4.52元；工行股價升0.7%，報6.41元；農行股價升1.3%，報5.25元。

其他個股表現，美國軟件股連日反彈，港股科網股昨日走高，阿里巴巴股價升3.4%，報130.7元；騰訊股價升3.3%，報519元。

溫鋼城表示，本地科網股受到美國軟件股拉動而做好，但擔心先前的技術支持位，成為後續的阻力位。阿里巴巴股價恐怕在141元遇到阻力，騰訊股價或會在565元有阻力。李慧芬稱，本地科網股借勢回升，可是整個板塊形成一波跌浪，投資者現階段未適宜入市吸納。

## 高盛唱好京東 目標169元

另外，京東系昨晚公布業績勝預期，京東物流股價升22.9%，報12.63元；京東股價升9.9%，報106.6元。高盛給予京東目標價169元。高盛表示，京東去年第四季業績表現優於預期，管理層對前景看法正面，增強市場信心。京東的外賣業務虧損按季收窄20%，表現有所改善。京東零售盈利能力穩健，全年經營溢利按年增長25%至510億元人民幣，高於該行預期490億元人民幣；而公司管理層對今年京東零售業務給予正面指引，預期收入及盈利均可錄得中單位數增長。

花旗發表京東物流研究報告，提到該公司去年第四季業績大致符合預期，經調整盈利略高於該行預測，主要因稅務優惠。花旗相信，京東物流今年首季業務自然增長或會較慢，綜合供應鏈業務面臨基數影響，直到基數正常化及利用率提升，增長動力才有望逐步加快。京東物流的餐飲外賣及即時服務的整合，最快在今年上半年帶來收入貢獻。



## 券商予京東最新目標價

券商	目標價(元)
富瑞	190
瑞銀	187
高盛	169
星展	141
德銀	140
大華繼顯	133
麥格里	94

◀ 港股主動資金拋售力度減弱，昨日主板成交不足三千億元。 中新社

## 證券界最新市場評論

摩根士丹利 Morgan Stanley

重申恒指12月基本情境預測27500點，同時挑選具備地緣風險防禦能力的股票，條件包括股息率較高，股價波動率較低，以及獲該行「增持」評級



iFast Global Markets 溫鋼城

港股下周料延續反彈勢頭，指數可見26000至26300點



華贏東方證券 李慧芬

恒指下周或上望26200點，惟指數跌穿頭肩頂的頸線，市勢轉弱，仍有下試24000點的機會

## 市場焦點股份表現

股份	昨收(元)	升幅
藥捷安康 (02617)	92.00	↑43.5%
京東物流 (02618)	12.63	↑22.9%
京東 (09618)	106.60	↑9.9%
信達生物 (01801)	83.30	↑6.1%
中生製藥 (01177)	6.13	↑3.7%
小米 (01810)	33.42	↑3.7%
阿里巴巴 (09988)	130.70	↑3.4%
騰訊 (00700)	519.00	↑3.3%

## 券商關注能源安全 上調「三桶油」目標價

### 價值凸顯

布蘭特期油昨日在亞洲時段曾升2.6%，見每桶87.66美元，創2024年7月以來高位。個別投資大行判斷，今輪油價升勢或要見每桶120美元。大摩最新上調今年布蘭特期油目標至每桶72.5美元，2027年及更長時間的目標為每桶65美元。油價愈升愈有，大摩看好「三桶油」。大摩上調中海油（00883）目標價，由17.6元調高至28.9元。中海油昨日股價收報26.62元，逆市跌0.8%。

另外，大摩表示，由於市場持續關注能源安全問題，將支持中石油（00857）的戰略價值及盈利，所以相應上調中石油H股目標價，由10.25元調高至13.25元，而中石油A股目標價，則由11.4元人民幣調整至14.7

元人民幣。中石油H股股價昨日收報10.4元，升1.3%，其A股收報12.3元人民幣，跌3%。

### 中石化受惠人民幣升值

至於中石化（00386），大摩認為，中石化面臨原油運費壓力，但部分被庫存收益及人民幣升值抵銷。如果原油供應持續受限，內地燃料及化工市場可能從結構性供應過剩轉為供應不足，為中石化利潤

率提供強力支持作用。大摩上調中石化H股目標價，由6.4元調整至6.98元；A股目標價由6元人民幣調整至8元人民幣。中石化昨日H股股價收報5.22元，升0.3%；其A股收報6.88元人民幣，跌2.1%。

瑞銀日前亦因應國際油價上漲而調高中石油、中海油目標價。瑞銀上調今年布蘭特期油平均價格預測，調高每桶10美元至72美元；與此同時，上調中石油H股目標價10%至12.6元，上調其A股目標價8%至15.1元人民幣；上調中海油H股目標價12%至33.6元，上調其A股目標價13%至47.5元人民幣，並維持中海油H股及中石油H股為行業首選。

◀ 個別投資大行判斷，今輪油價升勢或會見每桶120美元。



## 小米研發大計 五年投入二千億

### 加碼押注

小米（01810）創辦人雷軍近日宣布，未來五年將投入至少2000億元（人民幣，下同）用於研發，重點在於攻堅晶片、AI與作業系統等底層核心技術，這項策略標誌著小米在完成上一輪千億研發計劃後，正式邁向科技「深水區」。

2020年，小米曾提出五年投入1000億元的研發計劃，實際投入金額為1050億元，而這筆投資已見成效；小米躋身中國旗艦手機銷售前列，汽車業務快速崛起，AIoT生態

規模在中國居首。

## 機器人開始在車廠「實習」

雷軍強調，新一輪產業變革的窗口正在打開，作為民營企業要敢於堅持長期主義，搶抓產業的機遇期。他介紹，最近在小米汽車工廠中，人形機器人已經開始「實習」，小米將以此為起點推動人形機器人在智能製造領域應用持續貢獻力量，相信在未來幾年，會有更多的人形機器人大規模進入工廠開始正式的工作。

## 港交所慶婦女節

## 唐家成：上市公司增女性董事 獲市場與投資者認同

2026年國際婦女節將至，港交所（00388）舉行「為性別平等敲鐘（Ring the Bell for Gender Equality）」活動，港交所主席唐家成致辭時表示，女性進入企業決策及領導層成為不可逆的趨勢，且已常態化。

### 女性任交易員曾是「大新聞」

唐家成表示，在上世紀70年代的英國，女性晉升機會寥寥無幾，擔任領導層亦非常罕見，女性獲准加入英國證券交易所擔任交易員是「大新聞」，但是現在已經完全不同，以香港女總裁會（HK Women Chief Executive network）為例，有超過60位現任或者曾任香港金融機構的女總裁。

事實上，企業管治理念日益普及，加上社會、經濟、文化等發展，均推動女性進入企業決策及領導層。若限制女性的職業發展是對人才潛能的巨大浪費，而且在日益複雜的營商環境下，多元視角至關重要，思維同質有可能引發致命

問題。  
須透過持續社會對話解決

故此，港交所推出了禁止單一性別董事會的規定，企業亦積極跟進，有超過20%的上市公司女性董事的比例至少達到了30%，反映性別多元的商業價值已得到投資者、企業與市場的普遍認可。

唐家成強調，對性別多元的承諾是一個持續的過程，對於如何確保在市場中發揮性別多元的最大潛力，以及加強女性人才的晉升途徑，認為此只能透過持續的社會對話，才能解決。

另致同會計師事務所發布的《商界女性調查報告》也顯示，過去22年間全球女性高管比例增加13.4個百分點，但2026年全球佔比微跌至32.9%。按目前進度推算，全球職場性別平等要到2051年才能實現。

### 內地女性CEO佔比增至22.5%

此外，報告亦指出關鍵高管



▲3月6日，香港交易所舉行「為性別平等敲鐘」活動，與世界各地的交易所一起慶祝多元化力量和女性對市場和社群的貢獻。

大公報記者蔡文豪攝  
職位的女性參與率出現策略性增長，特別是行政總裁職位最為顯著。全球女性CEO佔比達23.8%，較2025年上升2.1個百分點。

值得注意的是，中國女性CEO比例在2026年更顯著增長6.4個百分點至22.5%。

不過，整體上亞太地區女性

領導者佔比仍然持續落後全球，2026年更是出現倒退，女性高管比例下跌1.1個百分點至31.8%，較全球平均水平32.9%低1.1個百分點；南美洲則以37.0%領先全球。

另外，在中國也有6.5%中型企業完全缺乏女性高管，較2025年全面覆蓋情況倒退。

### 財富大增

瑞士私人銀行寶盛（Julius Baer）發表研究報告稱，黃金價格迅速上漲，使貴金屬主要持有者受益，包括各國央行、資產管理機構和實物黃金持有者。在最後一類群體中，印度女性出人意料成為本輪金價升勢的最大贏家。

### 共持有全球16%黃金儲備

上述報告指出，黃金對女性投資者具有強烈吸引力，因為在市場不確定時期可提供穩定性、多元化和保障。而對印度女性而言，積存黃金更是數百年來的傳統，她們現總共持有全球約16%的黃金儲備。隨着金價上漲，其財富實現了大幅增長。

報告又引述英國皇家鑄幣廠統計顯示，從2018年至2024年，其投資者群體中，女性佔比暴增了兩倍，達到26%。中國方面，中年女性也在持續購買金條和金幣，並推高了市場價格，她們約佔相關購買量的三分之一。不過，受金價波動影響，印度本周對黃金需求減少，而中國客戶對黃金投資的需求卻持續強勁。

金價在周五再度揚升，倫敦現貨金價曾升1.59%，每盎司報5143美元，紐約四月份期金則曾升0.5%，見5120美元。但全周計算，金價勢錄得下跌，原因是中東戰爭推高油價，令通脹預期上升，聯儲局將難以減息，美元因而反彈，不利金價上升。金價全周料錄得逾3%的跌幅，結束連續四周的升市。

不過，金價在今年以來的升勢仍然強勁，年初至今已升了接近兩成，原因是美國總統特朗普的措施令全球貿易前景變得難以預測，以及聯儲局的獨立性受衝擊，利好金價的升勢。

## 印度女士愛買金 最受惠今輪升市