

# 北水372億掃貨破紀錄 恒指跌幅減半

## 分析料大市震盪未完 二萬六關成阻力位

### 趁低吸納

國際油價暴漲，環球股市劇烈震盪，恒指受累一度回吐851點，指數收市跌幅縮窄至348點。內地資金大舉入市買貨，港股通淨買入372億元，刷新歷史紀錄；內地資金主力掃入盈富基金（02800），淨買入規模達到125億元。華泰證券預期，港股未來半月至一月時間料呈震盪格局，短期可考慮增加避險部位。招商證券國際建議防禦為上，以高股息、有色金屬、電力為主的配置策略。證券界人士認為，港股短線適宜炒股不炒市，AI相關基礎設施板塊可以看高一線。

大公報記者 劉鏡豪

霍爾木茲海峽遭到封鎖，中東主要產油國部署減產，國際油價大幅飆高，布蘭特期油曾升28.9%見每桶119.5美元。投資者擔心全球經濟增長勢頭被打斷，並且通脹升溫打壓央行減息步伐。亞太區股市昨日早段全線插水下跌，恒指最多下跌851點，但指數在二萬五關口有資金承接，加上外圍股市跌幅稍為縮窄，吸引資金入市撈底港股。恒指收市下跌348點，報25408點。主板成交額3923億元，較上日增加995億元。

### 指數ETF受北水青睞

港股全日跌幅減半，內地資金功不可沒。北水經由港股通買入1035.11億元，較上日增加453.54億元，淨買入372.13億元，創出歷史新高。內地資金主要買入指數ETF產品，盈富基金淨買入125.67億元，是淨買入最多股份。恒生中國企業ETF（02828）淨買入53.23億元；南方恒生科技ETF（03033）淨買入41.3億元。展望後市，華泰證券預期，港股在未來半月至一月時間可能呈現震盪格局。由於投資者整體倉位水平不低，所以大市一旦出現反彈，部分資金或會離場，將限制上漲的持續性。由於伊朗局勢清晰度仍低，若果油價大幅上行，全

球經濟增長及流動性將面臨重大不確定性。因此，在前述負面因素改善，以及在3月下旬消費與地產數據好轉前，單單因為「估值便宜」或難以驅動持續的港股行情。

招商證券國際認為，因應「長尾風險」，建議投資者避免押注單一賽道，適宜進行「啞鈴型」配置，做好動態再平衡，加強大勢研判，採用金字塔建倉法，待逆風因素減弱後從中長線角度布局AI科技和「困境反轉」策略。板塊方面，招商證券國際建議配置時應以防禦為上，以高股息策略、有色金屬、電力為上。

### AI相關基建股看高一線

港灣家族辦公室業務發展總監郭家耀則表示，恒生指數在25000點水平將會較強的支持力度，皆因見到內地投資者昨日在該水平積極部署，港股通淨買入創出歷史新高，顯示現價入市具備入市值博率。然而，恒指向上的潛在空間並不會太大，26000點以上恐怕會遇到阻力。他認為，投資者應該買股不買市，AI、數據中心相關的電力設備股、基建股可以看高一線，高息股或高息ETF亦值得關注。不過，投資者適宜分段吸納，分三注慢慢收集。



## 瑞士百達唱好A股 上升動力清晰

### 值得期待

中東地緣政治局勢持續緊張，瑞士百達資產管理中國股票高級投資經理潘健輝表示，美國及伊朗均沒有長期作戰的意願及能力，故環球股市短期雖受到去風險的情緒影響，中長線仍會回歸基本面。他指，中國企業的每股盈利修復幅度高於其他新興市場，加上擁有人工智能（AI）及半導體等主題，故看好中資股前景。近期北水頻頻走資，潘健輝認為內地投資者沽出港股，是由於中東局勢觸發去風險所致。雖然他長期看好港股，但展望後市料A股表現優於港股，因A股具有清晰的上升動力，如流動性改善、每股盈利

預測上調等。港股方面則存在非常多不確定性，他舉例指，中資互聯網平台受競爭過度與反壟斷政策不確定性所影響，又坦言內地的AI大模型涉及很多資本投資，難以預期大模型短期內可成功商業化。

### 國策提升消費能力

瑞士百達資產管理新興市場企業債聯席兼大中華區固定收益主管楊孝強稱，今年中國將經濟增長目標設定在4.5%至5%區間，與過去多年採用單一目標的做法不同，反映政策取向更靈活。擴大消費與內需將是重要政策方向，包括完善最低工資、退休保障等制度以提升居民消費能力。

## 證券界投資建議

### 華泰證券

●未來半月至一月內更可能呈現震盪格局；短期增加避險部位，選項包括石油及天然氣開採股，煤炭及強紅利屬性的保險與香港本地股

### 招商證券國際

●防禦為上，建議以高股息策略、有色金屬、電力為主的配置

### 港灣家族辦公室郭家耀

●港股通南下資金規模刷新紀錄，顯示內地投資者認為港股現水平具備博率；看好高息板塊，及AI、數據中心相關的電力、設備股份

## 市場追捧

國際油價飆高，港股市場掛牌的石化、油服股昨日逆市造好，中國海洋石油（00883）股價逆市升3.3%，報27.5元；中國石油（00857）股價上升2.3%，報10.64元。油服股升幅較大，百勤油服（02178）股價升40.9%，報0.265元；山東墨龍（00568）股價升25%，報10.38元。

### 摩通：高油價利好上游公司

摩通表示，國際油價突破每桶100美元，內地或會出台管理措施，所以偏好上游公司而非煉油公司。對於希望捕捉油價上漲的投資者，綜合歷史經驗，中石油、中海油值得關注。倘若油價長期處於每桶80美元，石油巨頭將有顯著上行空間。摩通把中石油H股目標價調高至13元。摩通亦上調中海油H股目標價，由23元調高至31元。

另外，高盛發表報告指出，在基本情境下，布蘭特期油3月有望維持80美元區間，到第二季升至70美元。若果霍爾木茲海峽未來數日並未見到恢復跡象，將重新評估油價預測。若果霍爾木茲海峽的原油運輸在整個三月處於較低水平，國際油價尤其是精煉產品價格很可能突破2008年與2022年的歷史高峰。

中金表示，如果霍爾木茲海峽貿易中斷持續到第二季度，布倫油價中樞或在第二季抬升至每桶120美元以上，或會導致商業原油庫存大幅消耗，經濟合作暨發展組織（OECD）國家被迫釋放SPR（戰略石油儲備）。再往前看，油價超漲後對需求側的抑制，或主導市場基本面的再平衡，下半年布蘭特油價或回落至每桶70至80美元。

## 油服股逆市奇葩 百勤飆四成 墨龍升25%

## 韓股再觸發熔断 全日收跌近6%

### 市況慘烈

中東戰爭有升級跡象，國際油價在周一狂飆逾三成，令亞洲股市血流成河，其中，韓國、日本、台灣股市市況最慘烈，一度跌逾6%，韓股跌幅更達8%，並於本月以來第二次觸發熔断機制。為了救市，韓國總統李在明召開緊急內閣會議，宣布多項措施，包括實施國內燃油價格上限等。

受到中東局勢升級和油價急升的影響，投資者再度大舉減持風險部位，韓國股市早段再跌8%，並觸發了熔断機制，股市暫停了20分鐘後重開，結果全日下跌5.96%，收報5251點。

### 李在明救市 燃油價格將設限

面對能源成本幾何級數飆升，作為全球第八大原油消費國的韓國亦吃不消，李在明召開緊急內閣會

議，宣布多項拯救經濟和股市措施，包括實施國內燃油價格上限，以及表明如有需要將擴大規模達100萬億韓圓（約5230億港元）的市場穩定計劃，並要求政府與央行準備額外措施，應對金融市場及外匯市場的波動。另因通脹憂慮急升，韓國10年期債息在早段曾一度急升逾18個點子，3年期債息則升17點子，為穩定債市，韓國央行宣布直接買入了3萬億韓圓的債券。

### 日股瀉5.2% 跌回上月初水平

日本股市收市時亦同樣大跌5.2%，收低至52728點，為自從2月2日以來最低收市水平。在早段，日經指數更一度大跌達7.8%，幾乎觸及熔断機制。而在兩周前，日股剛因首相高市早苗的刺激方案，和受惠於人工智能升浪而創下歷史新高。

中國台灣股市亦難以幸免，盤中曾大跌2070點，僅次於去年4月7日美國總統特朗普挑起關稅戰而一度錄得的2086點跌幅。重磅股台積電更一度大跌達6.4%。其後由於油價略為回落，台股跌幅收窄，但全日仍跌4.4%或1489點，收報32110點。而自從2月份創歷史新高後，台股至今已下跌了一成。



8% 國際油價狂飆，韓股早段跌，並觸發了熔断機制。法新社

## 投行分析美股

### 亞德尼研究公司總裁 Ed Yardeni

伊朗戰爭升級打擊環球市場，年底前美股出現崩盤式下跌的機率，由先前的20%上調至35%

### 摩根士丹利策略師

近期這輪滾動式回調更接近尾聲而非開端，對未來6至12個月美國股市仍然持有建設性看法

### 摩根大通環球市場情報部主管 Andrew Tyler

標普指數將較歷史高位回調一成，即指數將會跌至約6270點左右

### 花旗集團美國股票策略師 克諾納特

地緣政治的不確定性正在將資金重新導向美國股市

## 道指低開709點 專家警告崩盤機率增至35%

【大公報訊】中東戰火蔓延，國際油價升破100美元，拖累環球股市大跌，美國道指開市曾跌709點，報46792點，納指和標普五百指數則分別跌0.8%和0.6%。道指期貨周一開市前曾急挫1184點，但其後國際油價的升幅大為收窄，道指跌幅大減。歐股方面，反映整體表現的斯托克600指數曾跌近2.5%，但其後跌幅亦隨美股而大幅收窄，中段一度僅跌0.8%。英國、法國、德國的跌幅則介乎0.9%至1.7%之間。

美股回調後，道指亦已由2月份的歷史高位回落了約7%，華爾街資深策略師、亞德尼研究公司總裁Ed Yardeni警告，美國股市今年正面對極大的沽壓，主要是伊朗戰爭升級，打擊環球市場，他因此把年底前美股出現崩盤式下跌的

機率，由先前的20%上調至35%。與此同時，他亦把股市崩盤的機會，由原來的20%，大幅降低至只有5%。

### 滯脹風險高企難減息

他改變預測，是因為油價升破每桶100美元，投資者估計中東戰事拖長，將會令能源價格升得更高，再加上美國聯儲局亦將因為通脹壓力增加而降低減息機會。Ed Yardeni在報告中寫道，美國經濟目前正因伊朗戰爭而裹足不前，聯儲局亦是，假如油價繼續狂升，聯儲局便因要應付高通脹而不能減息。

事實上，投資者正一直把下次減息日期的預測推遲，在伊朗戰爭爆發前，市場原預期最早在7月份必會減息，但現在部分債券期權的交易員則相信，聯儲

局今年內也可能不減息。

Ed Yardeni去年12月曾建議投資者減持科技七雄的股份，結果七雄的股價由當時起便不斷下滑。

### 摩通料短期續探底

摩根士丹利策略師則認為，近期這輪滾動式回調更接近尾聲而非開端，並對未來6至12個月美國股市仍然持有建設性看法。不過，隨著油價波動與美元走強，股市短期波動性可能仍將持續。從倉位與估值角度看，周期板塊當前沒有調整過度，且基本面的利好仍在。

中東戰火未有平熄的跡象，油價已升越100美元，摩根大通環球市場情報部主管Andrew Tyler指標普指數將較歷史高位回調一成，即指數將會跌至約6270

點左右，或較上周五收市時再跌約7%。

不過，花旗集團的美國股票策略師克諾納特相信，美國股市正逐漸成為投資者的避風港。儘管近期市場趨勢偏向國際多元化投資，但地緣政治的不確定性正在將資金重新導向美國股市。



道指已由2月份的歷史高位回落了約7%。