

地緣不穩打擊市場信心 亞股驚見「黑色星期一」 港股瀉千點創八個月新低 跌穿牛熊線

焦點股份昨日表現

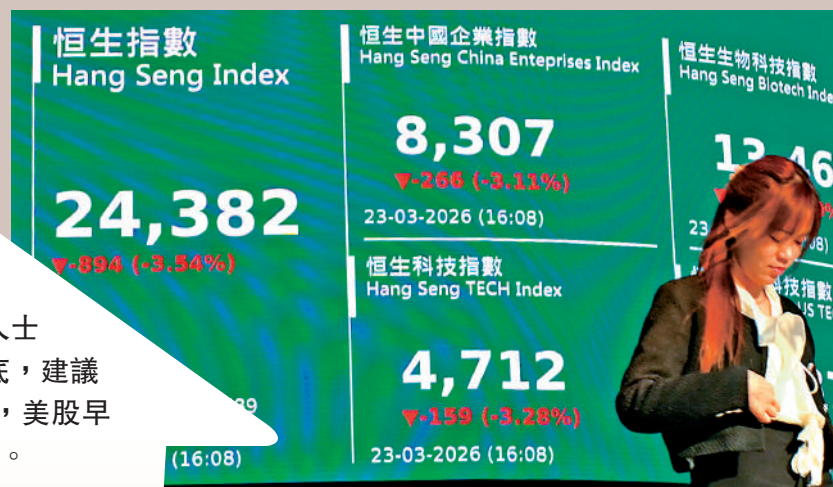
股票	收報(元)	變幅
中遠海能 (01138)	19.70	▲2.55%
中海油 (00883)	30.50	▲0.39%
騰訊 (00700)	498.40	▼1.89%
京東 (09618)	105.10	▼3.22%
阿里巴巴 (09988)	119.70	▼3.23%
中遠海控 (01919)	15.08	▼3.27%
美團 (03690)	76.55	▼3.28%
招金 (01818)	26.94	▼3.37%
小米 (01810)	32.06	▼3.43%
紫金黃金國際 (02259)	169.9	▼3.52%



大幅波動

中東局勢升溫，觸發亞洲股市驚見「黑色星期一」，主要市場普遍跌3%或以上。港股跟隨外圍走勢一度急跌逾千點，惟低位有買盤支持，跌幅收窄至894點，收報24382點創去年7月以來新低，並跌穿牛熊線。證券業人士表示，技術走勢顯示調整已完成，但戰況未明朗令股市持續探底，建議投資者可持觀望態度。特朗普周一突然放話，美伊將達成協議，美股早段抽高，連帶港股夜期亦反彈超過600點，預示有望收復二萬五。

大公報記者 麥晉璋



▲ 港股跟隨外圍走勢一度急跌逾千點，收報24382點創去年7月以來新低。中新社

環球主要市場昨日表現

美國道指* 46696 點 ▲2.46%	英國富時 ¹⁰⁰ 10014 點 ▲0.97%	法國CAC ⁴⁰ 7833 點 ▲2.18%
美國標指* 6634 點 ▲1.97%	德國DAX ³⁰ 22980 點 ▲2.68%	*美股中段 歐股尾段
美國納指* 22182 點 ▲2.47%	韓股大瀉6.5% 月內第四次熔断	

風聲鶴唳

中東局勢未有降溫的跡象，國際油價仍處於114美元的高水平，投資市場憂慮通脹升溫，亞洲股市在周一繼續遭到洗倉，其中，韓股和日股收市時分別大跌了6.5%和3.5%。韓國交易所於Kospi 200期貨指數及日本東證增長市場250指數期貨早市曾觸發熔断機制。而亞洲貨幣亦受拖累，韓圓兌美元一度跌至17年新低。

美國總統特朗普威脅攻擊伊朗發電廠，而伊朗揚言遇襲後將會攻擊波斯灣能源設施報復，市場憂慮戰事將會升級，加深區內的危機。韓國股市受影響下收市時下跌了375點，或6.49%，報5405點，為自從3月9日以來最低位，亦是自從3月4日以來最大百分比跌幅。

日經曾跌5% 蒸發年內升幅

即使韓國指數在期貨時段觸發了本月來第四次的熔断機制，但亦無阻跌勢，重磅股包括三星電子、SK海力士的跌幅均超過6%。與此同時，市場繼續沽售韓圓，令其兌美元曾下跌了0.83%，在岸價跌至1517.3水平，為自從2009年3月以來最低。

日本亦是另一災區，股市和債市均受創，日經指數更曾在早段跌達5%，蒸發了今年以來的升幅，但收市時跌幅收窄，跌3.48%，報51515點，創下自1月8日以來最低。日本10年期債息曾大升6個點子，至2.320厘，為1月21日以來最高。住友三井DS資產管理公司首席市場策略師Masahiro Ichikawa表示，中東戰事令投資者更不願擁有風險資產，若戰事持續，日經將會跌穿5萬點。



▲ 亞洲股市昨日重創，日經收市大跌6.5%。法新社

特朗普周日向伊朗發出48小時最後通牒，亞洲各主要市場周一開局即出現恐慌式拋售，恒指午後低見24203點，較上周五大跌1073點，尾市有資金撈底，令跌幅收窄至894點收盤。全日超過1700隻股份下跌，上升僅290隻。

航空航運股沽壓大

地緣敏感度較高的航空航運板塊沽壓大，內地三大航空股跌幅近一成，而國泰(00293)亦跌3%，另中遠海運(01199)、中遠海控(01919)分別跌5.6%及3.3%。國際金價急跌，拖累金礦股下行，赤峰黃金(06693)跌25%最傷，靈寶黃金(03330)及大唐黃金(08299)均跌一成。

資深證券界人士謝明光表示，恒指由今年1月底至今，技術上運行複式頭肩頂，量度跌幅大約由26295點的頸線位置再減2000點左右，大約會跌至24295點，而昨日恒指最低已跌至24203點，實際上跌勢應已完成。不過，若中東局勢持續混亂，恒指要明顯反彈也並不容易，除非美伊談判出現轉機。投資部署上，謝明光認為航運股中的中遠海能(01138)可留意，此股的內地業務因其高度的市場份額和穩定的利潤率，對公司抵禦國際市場波動起到了關鍵的平衡作用，故此現時屬撈底的機會。

另高盛的研究報告也看好目前超大型油輪的超級周期，並預期中遠海能未來的股價有35%的上升空間，並給予「買入」評級，原因是目前的運力緊

張，但各國仍需為石油補庫存，而且貿易航運也需要改道，而超大型油輪市場中市場份額較高的公司便有更強的定價能力，會因此而成為受惠者。

金礦股方面，美銀證券的研究報告則看好紫金黃金國際(02259)，該行認為去年全年業績反映了公司的產量穩健增長，而且成本控制有效，加上紫金黃金國際管理層預期，2026財年礦產產量將達59.2噸，按年增長26%，並預期至2028年產量將進一步增至70至75噸，佔母公司紫金礦業(02899)在2028年黃金產量指引的50%至58%，故此重申其「買入」評級，目標價為280港元。

夜期反彈600點 專家：宜先觀望

恒指夜期反彈逾600點，對於應否撈底，致富證券市務總監郭思治就表示，現時非運用基本面測市的階段，故此根本無法「估底」，目前恒指已正式跌穿了250天線，初步進入熊市階段，若美伊戰爭持續，大市仍有可能再尋底，暫無法預測跌至哪個水平才有明顯支持，而且即使在低位喘定，只要再有壞消息出現，跌勢又會再度加劇。

投資策略上，郭思治不建議低吸航運股及金礦股，美伊戰爭對航運股的影響主要體現在供應鏈中斷、運費上漲及營運成本增加三方面，未來股價仍會受壓。而且戰爭令通脹加劇也會對金價不利。目前中資銀行股及公路股勉強算是資金避風港，抗跌能力會較佳，但若大市持續下跌，股價也難免跟隨調整。

上證綜指 昨收 3813 點 ▼3.63%	恒生指數 昨收 24382 點 ▼3.54%	日經指數 昨收 51515 點 ▼3.48%
首爾KOSPI 昨收 5405 點 ▼6.49%	台北加權 昨收 32722 點 ▼2.45%	

297億北水加倉 主力掃三大ETF

趁勢買貨

市場憂慮中東緊張局勢升級，港股急挫近900點，但北水再度大舉湧港撈底，全日吸資逾297億元。資金主力掃三大指數ETF，包括盈富基金(02800)、南方恒生科技(03033)及恒生國指ETF(02828)。

統計顯示，昨日北水交易成交額(包括買入及賣出交易)為3月9日後新高，達到1676.38億元，較上一個交易日增加20.36%，佔港股市場成交額也由上一個交易日的20.33%增至22.73%。若單看北水淨流入，昨日合計淨流入金額達297.28億元，除了終止單日流出，淨流入金額更是3月9日372.13億元後最多。不過，北水本月累計流入金額仍只有677.45億元，按月減少25.21%，金額屬2025年12月後新低。

騰訊小米比亞迪獲捧

值得注意的是，北水看好的是整體大市表現，而非個別股份，昨日北水主要流入三大指數ETF，包括盈富基金、南方恒生科技及恒生國指ETF，分別錄得132.7、65.3及48.4億淨流入，個別股份則以騰訊(00700)、小米(01810)及比亞迪(01211)最受歡迎，雖三隻股份昨日分別下跌1.89%、3.434%及1.349%，惟北水流入金額卻達到7.9億元、12.2億元及7.3億元。另長飛光纖光纜(06869)、泡泡瑪特(09992)及中海油(00883)也分別錄得5.9億元、3.6億元及1.8億元淨流入。淨流出方面，中芯(00981)及阿里巴巴(09988)則分別流出5.2億元及0.7億元。

專家認為北水流入騰訊、小米及比亞迪也十分合理，首先騰訊未來6個月內推出混元3.0及更多大型語言模型升級，未來6至12個月資本開支及雲端收入將加速，而小米新一代SU7鎖單已超過3萬台，新款SU7標準版及Pro版的性價比及配置顯著提升，預期Pro版在初始銷售期後有機會成為最暢銷型號，這些都屬利好消息。而比亞迪更直接受惠油價高企，因油價上漲將帶動更多燃油車主轉買電動車。

平安海外：美國不可靠 研縮投資規模

資產配置

平安海外控股董事長兼首席執行官童愷表示，中東局勢持續緊張令市場大幅波動，公司正重新考慮是否縮減對美國的投資規模，而中國可能成為受益者。

平安海外控股正構建一個規模約為600億美元(約4680億港元)的海外投資組合，其中一部分將投資於美國資產。外電引述童愷在米爾肯研究院(Milken Institute)全球投資峰會上表示，公司正考慮是否應該將投資規模略為縮減，儘管該投資組合的規模並不太大。

中國市場穩定及機會多

他續說，現時需考慮的關鍵問題，是向美國投入

多少資金，以及是否繼續投入，因為美國正變得越來越不可靠，不再以規則為基礎。

與此同時，他認為有意將資金從美國撤走的投資者，都必須考慮何處部署這些資金，而中國很可能成為受益者。中國市場大致保持穩定，加上經濟有見底反彈跡象，可能為投資者提供投資機會，認為現時「可能是投資者認真考慮投資中國的好時機」。

縱使中東戰事持續，瑞銀(UBS)行政總裁安思杰(Sergio Ermotti)接受外電訪問時表示，瑞銀客戶並沒有因此對資產配置作出重大改變，早在今年初，客戶已開始分散投資組合。不過，他預計要消化戰事所帶來的全部影響，可能還需要一些時間。

「特」放話美伊談判 道指早段升逾千點

美國總統特朗普表示與伊朗的談判取得進展，因而推遲攻擊當地的能源設施，令市場憧憬中東衝突將會降溫，國際油價曾大幅下跌逾14%，刺激股市大幅反彈，道指開市早段最多升1134點，報46712點，納指與標普五百指數則曾分別升2.1%和1.7%。在開市前，道指期貨最多曾大升逾1300點。

在特朗普發言前，道指期貨曾經一度下跌，令市場憂慮美股開市後，將因為油價走高和戰事前景不明朗而跌幅擴大。但在特朗普發言後，布蘭特油價曾經急跌14.4%，低見96美元，令到道指期貨大幅反彈1300點。然而其後，又因為伊朗否認曾與美國談判而升幅大減。

2%，卡特彼勒升3%，而航空股包括達美航空和聯合航空亦曾分別升3%和4%。相反地，近期大升的能源股則跟隨油價下跌而回吐。

B.Riley Wealth Management 首席市場策略師 Art Hogan 指出，市場正極度渴望有任何好的消息，而這看來就是，最少表面是市場希望得到的最佳消息。假如能源價格有任何進一步下跌的壓力，大市便會繼續反彈。

金價曾跌至4099美元

與此同時，金價亦見大幅波動。周一亞太交易時段，倫敦現貨金價曾急跌近8.8%，低見4099美元，較1月29日創下的歷史最高紀錄5595美元大幅回調26%，陷入技術性熊市。其後受特朗普談話言論刺激，金價跌幅大為收窄，一度僅跌0.67%，報4462美元。

黃金沒有利息收益，自從能源價格持續上升後，市場一直憂慮美國聯儲局

與其他中央銀行將會加息，令金價一直受壓，並曾在上周錄得自從1983年以來最大的單周跌幅。

事實上，金價在過去數周極度波動，自從伊朗戰爭在2月28日爆發以來，黃金便一直遭到拋售，部分原因是投資者亟需資金填補在其他項目，例如股票等方面的損失。

法國巴黎銀行商品策略部董事 David Wilson 表示，金價對現時宏觀經濟震盪作出的反應其實有先例可尋，回顧過去三次經濟震盪的周期——2008、2020和2022年，金價最初受最新消息的影響而下跌，因投資者一般會拋售資產換回美元，然而，在每次震盪過去後，金價都會大幅反彈。

摩根大通私人銀行亞洲利率外匯策略主管唐雨旋認為，黃金是有效的投資組合分散工具，與股票及債券的相關性偏低，對年底金價展望維持不變，介乎6000至6300美元。

投資基金公會籲看長線 勿自亂陣腳

趨勢良好

香港投資基金公會最新的統計數字顯示，截至今年1月底，香港零售基金的總銷售額約164億美元，較2025年同期大增82.2%；淨銷售額45億美元，按年更升1.04倍，延續2025年強勁表現。

對於近期市況大幅波動，尤其自美以伊戰事爆發以來，全球資本市場飽受困擾，公會行政總裁葉森森表示，因數據存在滯後情況，未能反映最新市況變化；不過她呼籲不要因市場噪音而自亂陣腳，因投資是長線，如果投資者已在適當時間部署多元化投資，亦有助提升抵禦風險能力。

不少資金流入香港

公會主席余振聲亦說，整體而言，感覺上已有不少境外資金流入香港市場，個別行政會議成員亦指截至3月，已有逾3000億港元資金流入香港。他形容香港基金業的發展趨勢良好，將迎來大量發展機遇；公會也會持續加



▲ 近期市況大幅波動，葉森森(右)呼籲投資者切勿自亂陣腳。圖中為余振聲，左為副主席李珮琪。大公報攝

強與本港業界，以至中國內地和海外市場的聯繫。

業界一直期望當局能放寬「跨境理財通」計劃下的銷售安排，余振聲說，在「三方對話或視像會議」中，希望香港一方除了港銀代表，日後也能容許基金公司參與；長遠而言，更希望持牌人士可親自到大湾区內地城市向客戶解說產品詳情。

香港投資基金公會成立於1986年，今年將慶祝成立40周年。葉森森透露，公會今年將會更新會徽，稍後也會舉辦慶祝酒會和基金業年會。