

# 200億北水掃貨 恒指守二萬五關

## 富途：未穿24800仍可看好 交銀國際關注科網龍頭



**交銀國際4月份選股名單**

股份	昨收	變幅	目標價
置富產業 (00778)	4.70 港元	無升跌	5.92 港元
禾賽 (02525)	164.60 港元	+3.7%	269.66 港元
和黃醫藥 (00013)	23.56 港元	-1.3%	36.60 港元
蒙牛 (02319)	17.55 港元	+0.5%	21.15 港元
英偉達 (NVDA)	175.75 美元*	+0.7%	260.00 美元
博通 (AVGO)	313.49 美元*	+1.2%	460.00 美元
陽光電源 (300274)	127.25 元人民幣	-5.3%	220.00 元人民幣

註：\*英偉達、博通為周三收市報價

**證券界最新市場評論**

機構/專家	評論
交銀國際	若果中東地區衝突並未進一步升級，港股市場將有估值修復空間，大市有望從高波動震盪階段緩步過渡至階段性築底企穩
富途證券譚智樂	若果恒指未跌穿24800點，後市不宜過分看淡，但現時不宜短線操作。內銀股轉強，投資者入市時應要有長線持有準備
大華銀行	維持對中國市場「增持」評級，看好中國科技股、收息股
瑞士百達資產管理	看好中國股票，主要考慮到中國的大宗商品儲備較多，替代能源供應充足，以及政策支持等因素

◀恒指昨日隨亞太區市場走低，全日跌177點，收報25116點。 中通社

### 風高浪急

美國短期內或加強攻擊伊朗的力度，在軍事衝擊升溫陰霾下，恒指回吐177點。國際油價飆高，通脹預期重燃，息口敏感股及科技股受壓，AI 存寶智譜 (02513) 及 MINIMAX (00100) 股價跌超過一成，阿里巴巴 (09988) 股價跌3%。交銀國際認為，若果中東地區衝突未有進一步惡化，港股估值在4月份有機會修復，大市有望階段性築底企穩。分析員認為，若果恒指企穩在24800點以上，後市不宜過分看淡，投資者現時應該秉持「少做少錯」原則。

大公報記者 劉鑛豪

美國總統特朗普昨日在全國講話的內容了無新意，其間在講話尾段提到未來數周加大向伊朗攻擊力度，令到投資市場應聲下挫。亞太區市場昨日走低，港股未能延續上日升勢，恒指全日收市跌177點，收報25116點。主板成交額2436億元，較上日減少478億元。短線資金沽貨離場，內地資金加碼指數ETF，博後市反彈。港股通淨買入198.27億元，扭轉上日淨賣出126.93億元；盈富基金 (02800) 獲淨買入85.46億元，是內地資金流入最多股份；恒生國企指數ETF (02828) 獲淨買入25.93億元。

### 戰略性高配黃金

特朗普政府官員反覆無常，全球投資市場升跌無定。交銀國際認為，若果中東地區軍事衝突在4月份未有進一步升級，前期積累風險溢價有望逐步釋放，為股市提供估值修復機會。港股市場有機會從高波動震盪階段，緩慢過渡至階段性築底企穩。受益板塊方面，當地緣局勢不確定性溢價消退，加上

中國與美國元首有機會見面，早前股價超跌的科技股具備均值回歸修復空間，建議重點布局估值處歷史中低位，並且持續加大回購註銷股份力度的互聯網龍頭平台股，同時關注具備產業催化的AI應用、智能駕駛等類別股份。

交銀國際補充稱，如果中東地區不確定性持續，高油價對內地能源板塊形成盈利支撐；黃金在全球避險情緒、美元壓力下，值得戰略性高配。在外部不確定性尚未完全消散前，高股息電訊運營商、公用股、銀行股仍會是南下資金核心倉位，可以作為組合波動率管理工具，但當地緣風險明確下行時，建議逐步減配、換倉至彈性更高的方向。另外，交銀國際推薦禾賽 (02525)、蒙牛 (02319) 等股份。

### 內地減息進尾聲 利好內銀

富途證券首席分析師譚智樂表示，投資者現時少做少錯，未屆合適入市部署的時機，皆因市場經常出現情緒交易，「跟車太

### 港股通活躍股份資金流 (億港元)

股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金 (02800)	86.31	0.85	+85.46
恒生中國企業ETF (02828)	25.94	0.01	+25.93
小米集團 (01810)	29.45	18.30	+11.15
騰訊控股 (00700)	21.04	14.46	+6.58
吉利汽車 (00175)	6.84	2.56	+4.28
山東墨龍 (00568)	26.25	25.32	+0.93
長飛光纖光纜 (06869)	22.53	24.93	-2.40

貼」的短線操作涉及太大風險；只是恒指企穩在24800點，不宜過分看淡後市。對於內銀股近期跑贏大市，譚智樂稱，市場憧憬內地減息周期進入尾聲，經濟亦會有改善，對銀行資產質素有正面影響。他認為，內銀股不適合作短線交易，投資者買入時應作長線持有的準備。

個股表現，工行 (01398) 昨日股價升1.1%破頂，收報6.96元。中行 (03988) 股價同樣升0.9%破頂，收報5.06元。科技股弱勢，阿里巴巴股價跌3.4%，收報118.5元；智譜股價跌14.8%，收報779元；MINIMAX 股價跌10.4%，收報949.5元。

## 滙豐薦部署A股 對沖中東局勢風險

【大公報訊】自美國、以色列向伊朗發動軍事攻擊，內地A股從3月份高位回調約6.6%。滙豐研究發表報告認為，在中東地緣局勢緊張之際，投資者可以在A股市場尋找超額收益機會。滙豐研究表示，中國股市與全球股市的相關性較低，供應韌性較強，從主要經濟活動指標角度而言，中國經濟今年表現穩健，顯示在中東緊張局勢下，中國經濟發展具備優勢。滙豐維持今年底上證綜合指數目標4500點，滬深300指數目標5400點。上證綜合指數昨日收報3919點，跌29點；滬深300指數收報4478點，跌47點。報告指，如果布蘭特原油

價格在3至6個月內維持在每桶100美元以上，中證800指數成份公司的盈利可能被拖累2%至3%。不過，許多中國企業在替代能源和儲能領域處於全球領先地位，油價飆升將令其受益。

另外，滙豐研究表示，由於大量公司在香港發行新股上市，集資規模至今相當於內地A股市場的4倍，令到香港市場仍面臨流動性下行風險。值得注意的是，今年港股市場限售股解禁高峰規模或超過1.6萬億元，較2025年增長1.7倍。滙豐研究認為，投資者不妨趁着科技股回調的機會，在港股市場尋找貝塔 (Beta) 機會。



◀滙豐研究表示，在中東地緣局勢緊張之際，投資者可以在A股市場尋找超額收益機會。

## 全球最大AR眼鏡商 XREAL 申港上市

【大公報訊】香港新股市場氣氛持續活躍，3月遞表新股數量近70隻，4月首兩日再有10隻新股申請上市，包括阿里巴巴 (09988) 旗下淘寶中國、快手 (01024) 等有份投資的AR眼鏡公司XREAL。分析師建議，散戶宜留意認購及二級市場反應，根據定價情況再作考量。

### 阿里快手有份持股

XREAL 成立於2017年，以自有品牌設計、開發、製造及銷售AR眼鏡，並提供相關產品與服務。產品線分為三大主要系列，包括入門級的Air系列，還有強化顯示性能及交互能力的One系列，以及針對高階用戶的Light-Ultra-Aura產品線。

根據艾瑞諮詢的資料，按銷售收入計，XREAL由2022年至2025年間，每年在全球AR眼鏡市場中位居第一，單計2025年，佔全球AR眼鏡市場份額為27%，銷量市佔率約24.7%。

XREAL 初步招股資料顯示，公司2025年全年收入為5.16億元 (人民幣，下同)，按年增長31%，整體毛利率上升13.1個百分點至35.2%，其中AR眼鏡毛利率升8.6個百分點至30.4%。

雖然XREAL去年淨虧損收窄至4.56億元，但計及前兩年的數字，過去3年累計虧損逾20億元，意味公司仍處「燒錢」階段，招股文件的風險因素亦提及，智能眼鏡市場仍處發展初期並不斷演變，新產品產生的財務回報可能低於預期，而且市場教育與商業化仍處於相

對初期階段。光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，XREAL有數個因素值得留意，包括雖然近年收入見增長，但短期難以覆蓋虧損，而且該公司以海外為主要市場，中國市場營收增幅不大。面對目前港股並無同類型AI眼鏡企業可供參考，屬較新穎的領域，市場可望提供較高估值。

不過，伍禮賢建議，散戶可留意認購情況及二級市場表現，具體結合定價水平再作入市考量。

XREAL表示，上市集資所得計劃用於持續的研發投資，包括技術開發與產品升級，全球品牌建設和銷售網絡的強化，並建設新的自營生產線及升級現有生產基礎設施，還有部署及升級內部系統等。

### XREAL 2025年業績表現

分項	金額 (人民幣)	按年變動
收入	5.16億	+31%
毛利率	35.2%	+13.1個百分點
營運虧損	2.45億	虧損收窄
淨虧損	4.56億	虧損收窄
經調整淨虧損*	2.50億	虧損收窄

備註：[\*] 為非國際財務報告準則 (Non-IFRS)

### XREAL 前期投資者名單

淘寶中國	佔6.68%
快手 (01024)	佔6.66%
中金 (03908)	佔2.45%
立訊精密 (02475)	佔1.18%

## 中際旭創傳來港IPO 擬籌234億今年最多

【大公報訊】中國光通信模塊製造商中際旭創 (300308) 據傳已秘密提交香港上市申請，或將成為今年香港規模最大的新股 (IPO) 之一。知情人士此前表示，中際旭創計劃通過此次IPO籌資至少30億美元 (約234億港元)。目前相關籌備工作仍在推進中，發行規模、上市時間等細節尚未最終確定。中際旭創未回應傳媒置評請求。

### 在線社交平台 米連科技遞表

公開資料顯示，專注於集高端光通信收發模塊的研發、設計、封裝、測試和銷售於一體的技術創新型企業中際旭創成立於2005年6月，是專業的高速光模塊解決方案提供商，客戶包括英偉達等美國科技業巨頭。中際旭創2012年在深交所掛牌上市，其股價在2025年內上漲了約6倍，而2026年

以來跌超6%。截至昨日，公司市值超6400億元 (人民幣，下同)。

另外，小米 (01810) 持股的在線情感社交平台米連科技申請在港上市，華泰國際為其獨家保薦人。該公司已構建起覆蓋內地及海外市場的多元化產品矩陣。內地方面，除了旗艦應用「伊對」外，面向年輕群體的語音社交應用「貼貼」亦展現出強勁的增長勢頭，其註冊用戶從截至2023年12月31日的420萬，增長至2025年12月31日的2440萬，平均月活躍用戶亦從21萬增長至152萬。

海外布局方面，公司已推出HiFami、Chatta及Seeta等產品，服務於東南亞、中東、北美及南美等地區的用戶，部分產品針對菲律賓賓賓及拉丁裔人群，已實現快速增長。海外應用的平均月活躍用戶從截至2023年12月31日的84萬，增長至2025年12月31日的400萬。



◀中際旭創據傳已秘密提交香港上市申請，計劃籌資至少30億美元。



▲XREAL 成立於2017年，以自有品牌設計、開發、製造及銷售AR眼鏡，並提供相關產品與服務。