

投資全方位 金針集

全球股市因中東戰火遭受重創，MSCI環球指數由升轉跌，但港股具抗震力，主要受惠北水南下規模持續增加，加上AI助手軟件OpenClaw興起「養龍蝦」熱潮，資金吸納中資科技股。

大衛

近期環球股市跌勢持續，市場擔心美以伊戰事長期化，對經濟造成衝擊。事實上，中東石油航運受阻，石油危機風險急升，全球經濟恐因油價暴漲而陷入衰退，投資市場出現大規模走資套現潮，環球股市市值大蒸發，損失一度超逾12萬億美元，總市值曾低見145萬億美元，返回去年底水平。金融財富縮水，對消費以至經濟負面衝擊逐步浮現。

今年恒指表現優於美股

市場憂慮加息，市場流動性抽緊，股市轉跌。截至3月底止，今年MSCI環球指數跌5%，中東地緣政治局勢緊張之下，投資者沽貨套現，市場避險情緒高漲。美歐股市成重災區，美國標指跌7%、德

北水南下續增 港股具抗震力



◀首季北水淨流入港股規模2200億，令港股低位承接力充足。

國DAX指數跌8.9%、法國CAC指數跌5.5%。不過，恒生指數跌幅僅2.6%，表現優於美股，反映有資金流入，特別是來自美歐、中東的避險資金。

首季北水淨流入2200億

港股展現較強抗跌力，相信是下列利好因素支持：

一，北水南下買港股意欲保持高漲。內地存款利率走低背景下，今年北水淨流入港股規模增加，迄今超過2200億（港元，下同），相當於去年全年的16%。今年1至2月淨買入港股分別為617億及803億元，而3月亦有約800億資金淨流入港

心水股

匯控 (00005)

中海油 (00883)

粵海投資 (00270)

港經濟數據向好 恒指上望26000

由於美以發動侵伊戰爭，戰火外溢導致國際油價大升，環球股市正經歷一段前程未卜、去向不定的日子，美國經濟、通脹、利率的前景難測，在這個大環境下，港股自然要跟隨大勢而行止，起碼油價上漲引發的通脹，大家都已「感同身受」。

不過，港股在跟大勢的同時，也沒有失去其獨特性，這就是：香港是國家的一個特別行政區，正在加緊參與和融入「十五五」規劃，同時加速經濟轉型，發展新質生產力和創新科技。這使得香港克服困難的條件比以往好得多，信心和決心也大得多。

近期，市場忽視了香港多個經濟信息，這些都是好消息，包括出口貿易增幅顯著，訪港遊客明顯增加，外資有重新流入之象，港股的新股上市

數與值俱居世界第一，而排隊等候上市的企業有500多家。這一切，都未有在股市上得到應有的反映，我認為，一旦中東戰局有緩和之兆，則港股的飆升，絕對不會比其他市場為低，如果要補上上述的利好因素，則升幅更大更猛，絕非奇事。

現時的中東戰火局勢是：特朗普只能速戰速決，再也打不起長期消耗戰，因為其國內支持度不斷下降，11月的中期選舉敗局已呈。怎麼辦？無路可選，一就是孤注一擲，再使出已證實行不通的狂轟濫炸；二就是灰頭土臉找談判的下台階。我認為，就算特朗普有膽冒「戰爭罪」的危險而炸毀伊朗的民用設施，伊朗也有以牙還牙的方法，美國將在中東泥潭越陷越深，無法自拔，特朗普的政治生涯也就「玩完」了！

港股經過首季的回調，已擠出不

少水分，加上對比世界各地股市，港股仍相對落後，估值及回報都屬合理，所以抗跌力較強，面對反彈的渴求亦更為迫切。儘管有些淡友說恒指要跌至21000點，但我認為可能性不高，大市短期已到好淡淡戰階段，守得住24000點，下一步就是升上26000關。因為止戰後的反彈，一定是「報復式」的，一日之內升5%—10%，都非不可能之事。屆時沽空的淡友如何補倉，已可想像其狼狽景象了。

守住優質股並考慮加倉

一句話，就算有中東戰火，我仍對港股有信心，一場仗總不會永久打下去，現在是降火之時，特朗普色厲內荏，「底牌」已不多！所以我忠告是：現時要守住已持有的優質股，若不跌可考慮加倉高息股！

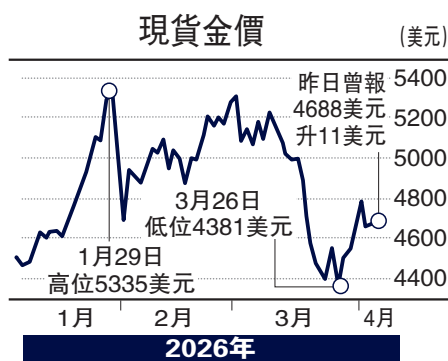
金價震盪 阻力位4803美元

上周美匯震盪微漲，兩油強勢企穩於112美元上方，現貨黃金反彈收報4676.09美元。

中東局勢升溫加劇能源波動，美聯儲內部分歧再現，特朗普言論及伊朗態度增添複雜性；就業強勁使市場削減降息押注，中東戰火疊加非農強勁仍支撐美元。本周需緊盯中東局勢，美國2月耐用用品訂單、初請失業金人數、核心PCE、個人支出、GDP、3月CPI、消費者信心、工廠訂單及美聯儲會議紀要和官員講話，相關動向均可能對市場產生較大影響。

本周多項數據出爐

過去一周，美以伊三方交鋒令中東局勢急劇惡化，相互打擊持續升級，衝突外溢效應顯現。局勢推高油價，美聯儲內部存在分歧，鮑威爾釋放「按兵不動」信號。美伊談判立場



差距明顯，伊朗拒會面並警告摧毀美以資產，疊加特朗普相關言論，市場陷入高度不確定性。地緣風險雖推升美元避險需求，但美數據分化，2月職位空缺降至688.2萬，3月ADP就業、2月零售及製造業PMI超預期；服務業PMI三年來首陷收縮，疊加中東衝突與關稅，美國經濟陷入滯脹困境。3月非農就業強勁，失業率4.4%，強勁就業削減降息押注，雖支撐美元，但商品市場因假期休市未受直接衝擊，

市場核心驅動力仍聚焦中東戰局。

假期致非農報告滯後，周初或影響市場，中東局勢與美宏觀數據仍是焦點。若中東局勢升級，避險或短暫抵銷下行壓力；美3月CPI則尤為關鍵，能源分項若推高通脹，將強化美聯儲「數據依賴+通脹優先」立場，通脹溫和料引發黃金反彈。

美就業強勁，若CPI、PPI走高，將加劇「通脹再起」預期，若美聯儲官員密集發聲強調不急降息，將進一步打壓降息預期，黃金回調風險加劇。全球央行購金雖提供長期支撐，但短期難敵數據主導權，還需緊盯美元、美債及CPI表現。

技術分析，黃金周線BOLL通道收窄，短期或震盪修正。重要阻力4703—4803美元，突破4803看高一線；支撐4482—4576美元，跌破4482下行風險加大。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

吉利海外銷售佳 迎價值重估

股海篩選 徐歡

在外圍環境仍偏反覆之際，港股近期維持高位震盪，恒生指數4月2日收報25,254點，較3月底明顯回升，但短線波動仍大；另一方面，內地今年繼續把擴內需放在重要位置，官方3月明確提出安排超長期特別國債資金支持消費品以舊換新，當中亦包括汽車消費。對汽車板塊而言，政策托底與風險偏好修復，正為基本面較強的龍頭車企提供估值支撐。

在此背景下，吉利汽車（00175）成為近期港股汽車股中的焦點，背後並非單純情緒炒作，而是業績、產品與全球化進展共同推動。公司2025年全年收入達人民幣3452億元，按年增長25%，核心股東應佔溢利約144億元，按年升36%，全年總銷量約302.46萬輛，按年增長39%，不僅創下新高，也顯示吉利已從過去的規模擴張，逐步走向更重視盈利質量的成長階段。

更重要的是，2026年業務持續向好，公司4月1日公布，3月總銷量達23.3萬輛，首季累計達70.93萬輛；其中出口8.16萬輛，按年大增1.2倍，首季累計出口20.3萬輛，按年升1.26

倍。出口持續高速增長，意味著吉利的新增量已不再只依賴本土市場，而是由海外市場接力，這對汽車股估值尤其關鍵，因為市場通常願意給予具全球化能力的車企更高溢價。

強化高端品牌形象

從產品結構看，吉利的投資邏輯也愈來愈清晰。極氪與領克持續強化高端品牌形象，銀河系列則負責在主流新能源市場放量，形成「高端提價、主流走量」的雙輪驅動。再加上集團近期持續推進品牌與資源整合，市場開始重新認識吉利不只是傳統車企，而是同時具備新能源轉型、高端突破及全球拓展能力的綜合型汽車平台。外電近日報道，吉利正進一步強化旗下品牌在歐洲市場的協同，反映其全球整合戰略正在落地。

整體而言，吉利目前最值得關注的，不只是單月銷量表現，而是已逐步建立起「燃油車穩底盤、新能源搶增量、高端化抬盈利、出海打開空間」的完整敘事。短期股價急升後難免出現震盪，但若後續新車周期、海外放量與利潤率改善持續兌現，吉利汽車這輪價值重估，仍有望延續。

（作者為獨立股評人）



▲吉利旗下極氪高端品牌形象持續強化。



粵投息率4.3厘 攻守兼備

股壇魔術師 高飛

雖然大市近期表現波動，由高位回吐不少，但一些公用股的股價卻能夠逆市上升，創近年新高，如粵海投資（00270）。集團核心業務包括水資源、物業投資、百貨營運、酒店持有、經營及管理、能源項目投資，以及道路及橋樑六大板塊。早前公布去年業績，表現理想。現價動態市盈率逾11倍、息率約4.3厘，可攻可守。

2025年，集團持續經營業務綜合收入188.25億元，按年增長1.7%，主要受水資源和物業投資業務收入增加所推動。持續經營業務綜合稅前利潤增長11.5%至72.4億元，純利上升48.2%至46.56億元，得益於公司於去年初剝離粵海置地，所帶來的排除房地產市場負面影響後減虧，以及持續經營業務在淨財務費用和行政開支上的節

省。每股基本盈利為71.22仙，增加48.2%；派末期股息19.63仙，加上中期股息26.66仙，全年合共派息46.29仙，按年增長48.2%，派息比率維持65%穩定不變。於去年底，集團持續經營業務的資本負債率為19.7%，較2024年年末下降11.2個百分點，財務狀況進一步優化。

東深供水項目仍然為集團盈利的重要部分，期內產生收入64.52億元，稅前利潤（不包括匯兌差異淨額及淨財務費用）為41.58億元，增加3.4%。截至去年底，集團其他水資源項目供水廠的總設計供水能力和污水處理廠的總設計污水處理能力分別為每日1660萬噸和309萬噸。其他水資源項目期內收入增加7.2%至77.36億元，稅前利潤（不包括匯兌差異淨額及淨財務費用）增長3.5%至17.94億元。

東鵬估值下移 目標價273元人民幣

券商股評

中金公司研究報告指出，東鵬飲料（09980）2025年收入208.8億元（人民幣，下同），按年增長31.8%；歸母淨利潤44.1億元，按年增長32.7%；扣非淨利潤41.8億元，按年增長28.3%。

其中第四季收入40.3億元，按年增長22.9%；歸母淨利潤6.5億元，按年增長5.5%；扣非淨利潤6.4億元，按年增長7.6%，低於該行預期，主因末季

費用投入較多。考慮到估值中樞下移，該行將東鵬飲料（605499）A股目標價下調17%至273元人民幣，維持「跑贏行業」評級。

東鵬飲料去年每股盈利8.4907元，末期息每10股派25元（即每股2.5元），與對上一年同期持平。另以資本公積金每10股轉增3股（不送紅股）。該股於4月2日港股市收報203.6港元，4月3日於A股收202.27元。



▲東鵬上季費用投入較多，歸母淨利潤增長收窄至5.5%。