

# 港股急飆776點 夜期高見二萬六

## 專家：年底目標29000點 看好機器人與AI雲板塊



### 港股多個板塊表現亮麗

股份	昨收(元)	變幅
迅策 (03317)	232.40	▲17.0%
智譜 (02513)	868.50	▲11.4%
美團 (03690)	88.50	▲10.2%
阿里巴巴 (09988)	126.50	▲6.7%

▲恒指昨日上升776點，收報25893點，主板成交額亦高達3724億元。  
中新社

股份	昨收(元)	變幅
赤峰黃金 (06693)	45.32	▲8.2%
山東黃金 (01787)	36.12	▲8.0%
紫金黃金 (02259)	190.10	▲7.9%

股份	昨收(元)	變幅
渣打集團 (02888)	177.00	▲8.2%
滙豐控股 (00005)	138.60	▲6.6%
新鴻基地產 (00016)	138.30	▲5.5%
恒基地產 (00012)	29.98	▲3.8%

### 油股受壓 航運股走高

中東局勢暫時緩和，市場寄望全球原油供應逐步恢復，國際油價應聲直插，布蘭特期油昨日一度急跌14.92%，低見每桶93.14美元，並導致本地石油相關股份受壓。中海油 (00883) 跌3.3%，報26.12元；中石油 (00857) 跌1.9%，報10.56元。油服股跌幅更大，山東墨龍 (00568) 跌12.9%，報8.04元。

安本投資多元資產客戶專屬方案全球副主管 Ray Sharma-Ong 預計，只要停火協議維持有效，霍爾木茲海峽的石油運輸暢通無阻，油價將會由現水平回落。然而，油價未必可以回落至地區衝突前的水平，畢竟實際物流、運輸中斷問題並不會在一夜之間消失。此外，更高運輸成本、戰爭風險保險、延誤、擁擠、改道效率低、預防性庫存，以及地緣政治風險溢價等因素，都會使油價在一段時間內保持在之前水平以上。

### 東航南航漲幅逾半成

航運運輸業暫見曙光，航運股走高，中遠海能 (01138) 升4.5%，報20.3元；東方海外 (00316) 升2.7%，報142.3元。國際油價回落利好航空股，東方航空 (00670) 升8%，報4.02元；南方航空 (01055) 升5.6%，報4.28元；國泰航空 (00293) 升4.9%，報11.97元。

### 強勁反彈

美國與伊朗達成臨時停火協議，全球股市向上；恒指全日收報776點，是近一年來最大單日升市。通脹預期降溫，息口敏感股漲幅靠前，科技股阿里巴巴 (09988) 升超過6%，智譜 (02513) 飆高11%。跨國金融股滙控 (00005) 有6%進賬。

景順指出，中東衝突以來，科技及人工智能(AI)股份明顯超賣，預料於未來數周出現逆轉。里昂認為，現時可以重新增加周期性資產配置比重，等到達成和平協議恐為時已晚。東亞銀行預測港股年底見29000點，短期震盪為入市時機。美股早段大升超過2%，恒指夜期早段高見26080點。

大公報記者 劉鑛豪

中東緊張局勢暫時緩和，投機資金趁消息炒高風險資產，恒指全日最多升817點，收市時升776點或3%，報25893點；以點數升幅計，是2025年2月21日以來最大單日升市。增量資金入市，加上淡友平倉，主板成交額較上日激增1288億至3724億元，是3月9日以來最多。

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭表示，在美伊兩國實現「永久和平」局面前，投資者需留意諸多複雜問題。他相信，短期內局勢降溫有望帶動股市續升，非美國市場或將跑贏。亞洲市場方面，中東衝突以來，亞洲科技及AI股份明顯超賣，美股及AI相關股份相對地表現較佳，而只要停火局勢得以維持，前述趨勢料於未來數周出現逆轉。

瑞銀財富管理投資總監辦公室

(CIO) 認為，雖然美伊停火或可提振市場情緒，但後續仍存在高度不確定，投資者應保持多元化和適當對沖，以應對短期波動，同時把握長期機會。另外，投資者應審慎管理對油價高度敏感的市場配置，關注長期增長前景良好、受能源供應中斷影響較小的防禦性板塊。近期市場受消息面影響大幅波動，投資者適宜採取平衡型配置。

### 光證：績優科技股迎反彈

光大證券國際證券策略師伍禮賢預期，美伊兩國談判結果難料，未來兩周談判過程或會曲折，惟市場憧憬局勢會轉好，相信港股短線趨勢會以反彈向上為主。恒指昨日已升穿下降軌頂部，下一個目標是26300點，即頭肩頂的頸線。他相信，在3月份錄得較大跌幅的績優科技股、金融股有望顯著反彈，如中國平安(02318)、滙控、萬國數據(09698)、哩哩哩(09626)等。

### 東亞：短期震盪提供吸納機會

另外，東亞銀行 (00023) 發表研究報告指出，基本情景假設下，中東戰局於未來4至6周緩和，布蘭特油價回落至每桶90美元下方，今年恒指目標由30800點調整至29000點，短期震盪將提供吸納機會。該行看好AI雲平台、人形機器人、內地新型消費、內地保險、本港地產、本港交通運輸板塊。悲觀情景假設下，恒指目標由30800點調整至24200點，今季將面臨超過10%調整幅度，即下試23000點。

焦點股表現方面，智譜發布新模型並且加價10%，昨日股價升11.4%，報868.5元。市監總局要求外賣平台開展自查整改，美團(03690)升10.2%，報88.5元。阿里巴巴升6.7%，報126.5元。國際金價曾升4%，金礦股造好，山東黃金(01787)升8%，報36.12元。中東地緣衝擊降溫，滙控升6.6%，報138.6元。

### 油價急瀉17% 道指大升逾1200點

美伊達成為期兩周的停火協議，中東地緣政治衝突引發的市場動盪出現階段性緩解，油價隨即大跌，全球股市大幅飆升。美國三大指數在昨日早段全線上升，道指最高曾見48017點，升1432點或3%，收復3月大瀉2636點的部分跌幅，其後升幅收窄至1200點；標指及納指則分別曾升2.6%及3.6%。

熱門板塊方面，存儲概念股表現強勢，帶動板塊強勁反彈。西部數據(WDC)與閃迪(SNDK)均大漲11%；英特爾(INTC)上漲逾7%，創2022年1月以來的新高。

### 分析：局勢緩和 風險未除

Freedom Capital Markets 首席市場策略師 Jay Woods 稱，對於衝突暫時緩和並不意外，因市場已更善於察覺特朗普的下一步行動，當前問題在於「兩周時間會否帶來一個解決方案」。

MarketWatch 則提醒投資者，當前停火協議依舊脆弱，且霍爾木茲海峽航運完全恢復需要時間，料市場在停火初期的大幅反彈後，仍需要留意談判過程中的不確定性。

與過去多次樂觀預期的股市反彈不同，這一次原油價格創下6年來最大單日跌幅。紐約期油跌17%，報93.75美元；布蘭特期油跌14.92%，報93.14美元。瑞銀分析師喬瓦尼·斯托諾沃表示，投資者可能正聚焦於局勢緩和，因此紛紛拋售原油。

自中東衝突以來，美股持續大幅下跌，昨日終於出現顯著回升。



### 基金證券界最新市場觀點

景順 趙耀庭

●中東衝突以來，亞洲科技及AI類股份出現明顯超賣，預料於未來數周出現逆轉

安本投資 Ray Sharma-Ong

●亞洲石油進口量較大的股市(尤其是韓國、中國台灣、日本)，反彈可能最快

摩根士丹利 邢自強

●在「東瀛西瀝」格局下，中國資產有望在全球資本配置進程中漸進受益

瑞銀財富管理投資總監辦公室(CIO)

●投資者應審慎管理對油價高度敏感的市場倉位，關注長期增長前景良好、受能源供應中斷影響較小的防禦性板塊

光大證券國際 伍禮賢

●投資部署可以稍為進取，3月份跌幅較大而績優的科技、金融股潛在反彈力度將較顯著

### A股大漲 成交超2.4萬億

資金湧入

中東局勢或出現轉機，A股昨日大漲。截至收盤，滬綜指漲2.7%至3995點；深成指及創業板指更分別大漲4.79%及5.91%。兩市總成交2.43萬億元(人民幣，下同)，較上日成交額放量8201億元。盤面上，昨日A股科技股全線反彈，算力硬件、半導體設備、AI算力、消費電子、人形機器人、商業航天、金融科技題材漲幅居前；黃金、工業金屬、大金融板塊也表現強勢。

星圖金融研究院研究員武澤偉指出，在經歷過前期的極致縮量以後，全市成交重新回到逾2.4萬億元水平，說明場外資金

正在瘋狂進場，A股反轉可能性正在大大增強，關注今日A股能否延續漲勢。東方證券投資顧問劉曉光認為，中東局勢尚未平息，全球風險偏好仍有下行空間，在中國穩機制下，外亂內穩格局不變，短期維持指數區間震盪整固的觀點。

### 4月財報季 基本面受關注

投資策略方面，武澤偉表示，考慮到4月為財報季，市場對於基本面的關注度將會階段性上升，細分領域重點看好存儲、AI算力鏈、半導體、貴金屬、工業金屬等。劉曉光建議，關注CPO、元件、通信設備、半導體、工業金屬板塊的表現。

## 中國經濟顯韌性 人民幣升至三年高

【大公報訊】記者倪晨上海報導：美伊衝突暫歇兩周的消息，令到美匯指數走軟，昨日盤中最低曾見98.53。在美元走弱的背景下，在岸和離岸人民幣兌美元均跳空高開，在岸人民幣曾高見6.8246，創2023年3月24日以來新高；離岸匯價也曾升至6.8216水平。在岸人民幣昨日日盤收報6.8274，較上日升323點或0.47%。

分析認為，地緣衝突引發的國際油價上漲對中國的衝擊較小，在美元指數回落、一季度中國經濟實現「開門紅」，以及人民銀行持續釋放穩匯率信號背景下，人民幣偏強的走勢符合預期，短期人民幣匯率有望在當前水平雙向平穩波動，全年看匯率大概率保持穩步升值勢頭。

### 出口佳 結匯需求支持匯率

招銀全球經濟金融研究小組分析，當前中國出口仍續相對強勢，前期積壓的存量結

匯需求有望繼續釋放，出口韌性疊加結匯需求回流，成為支撐人民幣匯率韌性的主要力量。與此同時，在美伊衝突引發的全球能源供給危機中，中國煤炭資源高度自給，相比高度依賴能源進口的經濟體而言，中國經濟受到的衝擊相對更小，能源高度自給的相對優勢為人民幣匯率帶來安全溢價。

展望未來，申萬宏源證券首席經濟學家



▲中國出口保持相對強勢，是支撐人民幣匯率韌性的主要力量。

趙偉指出，房地產行業對中國經濟的拖累正邊際遞減、經濟內需亦處在復甦軌道，加之聯儲局本輪政策大幅收緊仍有距離，中期維度看「人民幣匯率升值有一定延續性」。即便未來可能出現美元反彈、貿易摩擦升溫等影響人民幣升值節奏的因素，但也未必會扭轉匯率中長期穩步升值的節奏。

瑞銀財富管理投資總監辦公室團隊預計，人民幣匯率升勢有足夠支撐，一是經通脹調整後的人民幣加權匯率估值偏低，二是企業結匯需求有望保持強勁，三是政策面持續釋放支持人民幣穩步升值的信號。該行坦言，當前市場更關注人民幣匯率升值的速度，考慮到人行明確將繼續實施「適度寬鬆」的貨幣政策，並保持匯率「在合理均衡水平上基本穩定」，今年人民幣大概率保持穩步升值勢頭，「人民幣匯率急速升值，很可能被金融管理部門視為「匯率超調」」。

## 渣打企業調查：以人民幣融資意欲增

【大公報訊】渣打集團發布的人民幣國際化報告顯示，愈來愈多國際企業已在跨境貿易、採購及供應鏈等方面廣泛使用人民幣。在業務涉及人民幣的受訪企業中，大約四分之一(24%)表示，未來3年將於在岸及離岸市場增加使用人民幣融資。

渣打在《流動的人民幣：企業跨境新動能報告》中指出，全球企業在貿易和供應鏈方面已經廣泛使用人民幣，但在融資和財務管理方面有待進一步增長。受訪企業中，23%的收入和25%的成本皆涉及人民幣，但只有14%的債務以人民幣計價，反映企業在營運與融資策略之間的人民幣使用存在落差。

### 轉以人民幣營運 年慳成本2%

報告指出，企業採用人民幣的主要驅動因素，包括貿易結算、供應鏈融資、資產負債表調整，以及外匯和利率風險管理。報告又引述倫敦證券交易所的數據，指企業若轉用人民幣作為營運資本，每年或可節省高達2%的成本。

渣打中國開放及人民幣國際化團隊主管吳雅思表示，國際企業使用人民幣日趨廣泛，加上中國政府在近期發表的「十五五」規劃中，強調拓展人民幣在國際貿易和投資中的使用，為人民幣創造更多機遇。