

# 中國經濟強韌 中資股吸引

## 投資全方位

金針集

中國經濟首季表現優於預期，創新發展強勁，中資股在全球吸引力進一步提升。目前中國人工智能產業領跑全球，成為人工智能專利最大擁有國，中國科技企業不斷加大研發力度，對保持增長勢頭至關重要。

### 大衛

近期環球股市震盪，特朗普言論自相矛盾，一時說中東戰事很快結束，一時又繼續增兵中東。從目前形勢看，美以伊戰事會延至4月底。全球油氣供應受阻，油價高處未算高，通脹勢超預期，重擊環球經濟。不過，中國昨日派出一份亮麗經濟成績單，今年首季GDP增長5%，按季加快0.5個百分點，優於市場預期，因外貿強勁以及新能源、人工智能等新動能對經濟增長貢獻加大。

### 自主創新拉動經濟增長

根據國際能源署數據，中東戰事爆發以來，造成每日逾1200萬桶石油損失，比上世紀70年代兩次石油危機更嚴重，預期4月石油供應損失是3月的兩倍，目前最大供應缺口是航空燃油及柴油。值



得留意的是，即使原油期貨一度升至110美元，仍未有充分反映目前原油市場供應短缺問題。近周布蘭特油現貨價曾升至141.36美元，為2008年金融海嘯以來最高，原油現貨價是反映未來十日或三十日的市場需求，可見霍爾木茲海峽航運受阻造成高漲，對全球經濟衝擊很大。

石油供應受阻，中國仍有能力應對，實體經濟影響可控。中國創新科技發展活力足，科技自強穩

步推進，拉動經濟增長，有助抵銷外在衝擊。近日國家知識產權局發表2025年中國專利調查報告，中國專利創造能力持續增強，企業發明專利通過研發獲取比例為87.4%，較2024年提高0.8個百分點。同時，中國專利產業化水平持續提升，企業發明專利產業化率為54%，較2024年提高0.7個百分點。

值得注意的是，中國在人工智能（AI）產業發展與應用領跑全球，從DeepSeek的AI大模型震撼



◀中國國家創新指數升至世界第九位，較對上一年提升一位。圖為日前在廣交會上，一款智能機械臂吸引境外採購商。

全世界，到作為AI大模型處理數據所需詞元（Token）在3月日均調用量創140萬億新高，AI產業呈爆發性增長，中國科企成為全球熱門投資標的。目前中國已躋身成為全球人工智能專利最大擁有國，人工智能核心產業規模超1.2萬億元人民幣，相關企業超6200間，在全球人工智能賽道上處有利位置，吸引國際資金加速東移，支持阿里巴巴（09988）股價昨日收復130元失地。

### 科企加大研發 增強創新發展

中國創新發展實力不斷增強，根據2025國家創新指數報告，中國國家創新指數升至世界第九位，較上年提升一位。中國科企正以更大力度，推動研發創新。華為集團去年銷售收入8809億元（人民幣，下同），增長2.2%，而利潤則增長8.7%至680億元，研發力度加大，去年投入1923億元，較2024年的1797億，進一步擴大7%。此外，小米集團（01810）去年研發開支331億元，按年勁增37.8%，預計未來五年研發投入逾2000億元，聚焦AI、芯片及電動車，股價高位回落，目前是趁低吸納機會。

中國創新指數排名上升，彰顯研發實力，中國技術、產業創新成果顯現，中資股估值有望進一步提升。

心水股

中銀香港 (02388)

周大福創建 (00659)

阿里巴巴 (09988)

## 港股三連漲 挑戰27000點

沈金

### 頭牌手記

港股作第三日上揚。恒指高開後有序推進，在科技股轉勢的帶動下，營造一個拾級而上的新格局，恒指不但重上26000關，還突破前日高點26217，達到26403的全日最高位，收市略回，但仍然強勁，報26394點，升446點或1.72%。三日連漲共升734點。全日總成交2562億元，較上日多107億元。

科技指數升勢悅目，錄得3.67%升幅，為恒指升幅一倍多。二十隻熱門股開出滿堂紅，全部上升，為近期罕見的現象。科技股之大強勢有兩個原因。一是受美股納指創新高刺激，二是科技股有不少已進行了較長時間的調整，「擠水分」成功，使得一旦轉勢，上升力度會加大。

首日登場的新股思格新能

（06656）騰升幅最大熱門股。此為「可堆疊分布式光儲一體機解決方案」的提供商，為新能源之一種。昨日上市大受追捧，收659.5元，高出上市價103%。此外，AI概念股續領風騷，滴譜（01384）、迅策（03317）分別升29%和10%。

由於科技股回勇，傳統經濟股免不了受冷落，股價亦作出調整。我認為這是大有章法有部署的表現。兩個板塊不一齊衝刺，留一手作後備，使得形勢更為穩定，指數的推升亦增添彈性。

從走勢看，恒指已寫下三月及四月的新高，現指數為2月27日收26630點之後最高，下一個挑戰目標自然是26600-27000水平了。

不過，我頭牌要提出忠告，就是投資者不要小覷這一區間的阻力。大家知道，今年恒指迄今為止高點為

28056，見於1月29日，而指數在27000-28000停留的日子並不多，所以不用「升級」把28000點關視為阻力，我認為27000關要挑戰成功，亦需更大能量及內外環境配合方可。首先講能量，現時每日成交額仍在3000億元以下，而該日寫下今年新高的成交額是3319億元，顯示差距較大。另外，中東停火談判再續的可能性不低，但能否成功還難預料，亦即繼續存在變數和不確定性。油價上漲引發的通脹仍影響環球經濟。

### 看企業季績選股

不過，無論如何，港股已從中東戰局的陰霾走出來，內地和香港的經濟、各上市企業的業績和派息，將是下回合的關注點。大公司陸續公布今年首季季績，孰優孰劣將成選股的重要標桿。

## 「認識中國」成西方潮流

財經縱橫

凌昆

西方一種慣用的抹黑中國說法是，中國在世界上沒有朋友，只有「邪惡軸心」的幾個夥伴。幸好世界人民的眼睛是雪亮的，事實遠非如此。之前有歐洲調查顯示八成受訪國家的人民，對華友好比例高於對美國的。最近也有三月美國調查英法德及加拿大民眾的結果顯示，認為中國可靠的比列顯著高於認為美國可靠的。四國人民亦認同要減低對美經濟依賴。

### 前沿科技發展亮眼

事實是中國的朋友遍天下，既反駁了中國無友孤立的說法，還顯示中國其實有不錯的軟實力，不如國內外一些人所說只有經濟等硬實力。軟實力的上升也反映在意外之處，美國網上出現了「中國極致」及重新認識中國等潮流，外國人用親身經歷反駁了西方的抹黑，對中國及中華文化產生了認識熱。在美國較少受冷戰思維洗腦的年輕人，對華友善的比例最高，與目前當政的政客議員們的反華差別明顯。幾年前中國曾說中美關係惡化，要把改善寄望於美國人民，看來這是有遠見的判斷。美國無論在國內發展及國際關係的表現日差，與中國相比反差強烈。在這客觀事實基礎上，國際民意取向殊不為奇。

上述英法德加四國調查還有一項十分重要的結果：對前沿科技如AI等

中國可領先的看法，四國均有最少五成人認為中國可以。這乃對中國硬實力的最高評價，不單是看經濟、製造業及外貿等的表現，創科能力乃最硬的實力。這反駁了一些西方說法，如指中國無創新能力只懂抄襲或偷盜技術。這也說明，中國的經濟形象也起了根本的變化，不再是只有低技術低檔次產能和只以廉價勞力取勝。這種觀感上的改變有實質影響：有利於中國出口創科新產品到海外市場。中國電動車廣銷國外乃明證之一。

發展不能只有實物成果也要樹立良好形象。中國已初步達此境地：軟硬實力兼具的發展模式漸現。這也令一些西方人士不安，故稱中國為系統性競爭對手。國際競爭本是正常及平常事，但西方尤其美國的回應是封殺，令有益的良好競爭變成有害的惡性競爭。美國約於15年前興起一陣對中美關係的熱議，並探討了「後美國時代」，即美國失去「一哥」地位後的世局。有一種不良思路指中國「欺騙」了西方：讓她融入世界市場及進WTO，以為可改變中國便能更像西方，但卻培育出新型國家資本主義體制，為西方帶來巨大壓力。不幸者是西方政客大多認同此思路，故不斷抹黑、質疑並打壓中國。開放之初中國與西方經濟以互補為主，但今天卻是直接競爭更多，矛盾自增。中國也應開始想想，過去一直在趕超先進，到領先後又應怎樣？

## 散戶亦可參與IPO 國際配售

馮文慧

### 慧眼看股市

過去一年，港股IPO市場氣氛熾熱，投資者打新勝率高。可是，對散戶而言，一些熱門新股通常一股難求。究竟港股打新「100%獲配」渠道如何？或者大家先理解國際配售與公開發售的區別。

港股新股發行通常分兩部分：一是公開配售：面向所有散戶，比例通常僅佔總發行額的10%。此方式門檻低，但採用抽籤制。在超購數百倍的熱門新股中，散戶中籤率極低，難以獲得理想份額。當然如果股票大熱，是有機會有回撥情況，提高其中籤率；二是國際配售：面向專業投資者，佔總發行額比例高達90%。股份分配由簿記管理人協商決定，而非抽籤。符合資格的投資者若能獲配，有機會獲得足額甚至全數配售，這便是所謂「100%獲配」可能性的來源。

個人投資者欲參與國際配售，必須先成為證監會認可的專業投資者（PI），通常要求擁有至少800萬港元的投資組合，並通過券商嚴格認證。機構投資者的門檻則更高。而在國際配售中，更可區分為兩類。一是基石投資者：上市前簽署不可撤銷協議，按發行價認購並承諾鎖倉6個月。其作用是為新股信心背書，認購情況須在招股書中披露；二是錨定投資者：同

樣早期下單，幫助定價，但其訂單通常可撤銷，且無禁售期，上市即可賣出。其操作更具靈活性，且無需公開披露。

一些優質新股或可吸引機構資本通過國際配售途徑「100%直接」拿貨。對於散戶而言，公開發售雖門檻低，但在熱門股中中籤如同抽獎。而國際配售這條「快速通道」雖有高資金門檻，卻是確保獲得重要新股份額的關鍵。投資者或可根據自身實力，選擇適合的參與途徑。

（作者為富途證券高級分析師，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

## 中銀市盈率偏低 中線上望50元

經紀愛股

余君龍

恒指年初28000點高位與昨日收市點數26394點比較，跌幅仍有1606點，反映外資對沖基金及動量基金借地緣政局不穩，中東戰雲密布去造淡。預料短期市場波動仍會持續，資金傾向流入防守性較強的股份，息率較高的股份續成為基金及投資機構收集對象。

但下試40元心理關口水準後，呈現強力反彈，重返10天及50天移動平均線之上，目前兩線分別在43.14元及42.31元，科股價沿10天線延展升浪，破歷史高峰待可。

中銀香港的基本分析強，以現水準計算，預期市盈率在12倍以下，處於偏低水準，而預期周息率近5厘，以一個大型銀行股分析，歷史數據及國際大型銀行慣性平均市盈率在15倍以上，因此中銀香港的上升潛力強，料跑贏大市。伺機在44元上下水準吸納，突破歷史高峰後第一個上線目標是48元，中期升浪可看50元心理關口，下線參考位在50天線的42.3元。

（作者為獨立股評人）

### 人民幣強勢 銀行股績向好

至於主權資金在調整期間持續投入，為港股注入實質支持。其中內銀股及部分中資傳統經濟板塊普遍處於歷史高位，個別銀行股更屢闢新高，成為支撐大市的主要動力，反映長線資金對估值修復的信心顯現。技術反彈配合強勢板塊領漲，顯示市底承接力仍然穩固。一旦中東局勢緩和，疊加人民幣升值預期，定將帶動資金加快回流港股，目前強勢股的升勢持續。而對人民幣強勢敏感的銀行股持續向好，可率先延展中期上升軌道。

從技術走勢分析，中銀香港（02388）走勢強勁，較早前攀上44.9元歷史高峰後，出現技術調整，



## 周大福創建股息率7.5厘 中長線吸納

財語陸

陳永陸

周大福創建（00659）作為一家多元化控股企業，近年成為筆者的收息精選股。集團具備獨特的收息策略，透過併購現金流強勁且能穩定貢獻收益的資產，構築起堅實的派息基礎。

從最新一份業績來看，這一策略已取得顯著成效。在2026財政年度中期業績（截至2025年12月31日），股東應佔溢利13.34億元，按年增長15.3%；應佔經營溢利穩約2.6%至22.84億元。其中，金融服務板塊表現突出，成為業績重要引擎；物流業務則憑藉高租用率及穩定租金收入，提供可靠現金流支撐。回顧2025財政年

度全年，股東應佔溢利達21.62億元，按年升4%，集團維持健康財務狀況，淨負債比率合理，流動資金充裕，印證收購策略對現金流和派息穩定性的強大支撐。

### 「收購驅動派息」模式獨特

派息方面，周大福創建連續多年維持穩健政策，中期息每股0.28元，按2025年12月「十送一」紅股後的比較基礎計算，較去年增約3%。加上2025財政年度末期息每股0.35元（可股代息），全年派息保持吸引力，相對現價股息收益率7.5厘，實屬吸引，在當前環境下尤為突出，為投資者提供可觀被動收入。

周大福創建的「收購驅動穩定派



息」模式，具收息獨特性，打破了傳統收息股依賴單一產業週期的局限，透過金融服務板塊與其他行業的協同，實現風險分散。其可靠派息紀錄及獨特收息邏輯，成為收息股之一。股價近期健康調整，是中長線吸納的好時機。

（作者為獨立股評人）