

中國創新動力強 A股創板大漲



中國創新發展取得成效，深圳創業板指數有力挑戰歷史高位。

投資者持有寧德時代A股流通股份比例亦已升至17.88%，成為境外投資者愛股。

至於光通訊股份，在全球算力需求大增、數據中心建設的推動下，光通訊模組行業迎來爆發性擴張期，深圳創業板股份如中際旭創、新易盛(300502)、天孚通信(300394)等股價大升，近日華爾街大行高盛將中際旭創目標價由791元大幅上調至1187元。中際旭創年內累升41.8%，比整體大市表現更佳。

外資追貨 指數望挑戰高位

深圳創業板指數昨日收報3688點，以目前強勁走勢，加上內地及外國投資者追貨，今年有力挑戰2015年6月初創下4037點歷史高位。事實上，深圳創業板聚集多隻重磅內地科創股份，成為拉動指數上升動力，這些股份包括電池龍頭寧德時代、三大光通訊股份(即中際旭創、新易盛及天孚通信)、新能源電源設備股陽光電源(300274)、印刷電路板供應商勝宏科技(300476)和金融科技公司東方財富(300059)等。上述股份堪稱「深圳創業板七雄」，在深創板市場權重佔比共近五成，若然電池、光通訊股份繼續走強，有望推動深創板指數創新高。

中國創新發展取得成效，深圳創業板股份增長潛力比美國納斯達克市場更具吸引力。

增動能逐步釋放，有效抵銷外圍不穩定因素。今年首兩個月規模以上工業企業利潤數據顯示，裝備製造業對整個工業增值增長貢獻超過一半，而高技術製造業對整個工業企業利潤貢獻亦超過一半，從中可知中國創新實力，發展活力十足。

事實上，以高新技術企業及成長型創新企業上市平台為定位的深圳創業板，相關指數即深創板指數走勢強勁。深創板指數今年累升15.2%，跑贏MSCI環球股市指數同期4.6%的升幅，亦優於上海科創指數、上證綜指及恒生指數6.1%、2.9%及

3.3%的升幅。

寧德股價新高 市值破2萬億

現時新能源及光通訊板塊股份成為近期投資熱點，前者受惠於新能源產業壯大發展，尤其是中東戰事加大全球對鋰電池、儲能產品的需求，刺激在深圳創業板及港股上市電池龍頭寧德時代A股及H股(03750)年內大升21.9及47.4%，並且創新高。目前寧德時代A股市值已突破2萬億元(人民幣，下同)，僅次於農業銀行、工商銀行，境外投

心水股	中國移動 (00941)	建設銀行 (00939)	三一重工 (06031)
-----	--------------	--------------	--------------

投資全方位 金針集

中國創新發展動力強勁，定位支持高新技術企業及成長型創新企業的深圳創業板市場，相關指數走勢強勁。在寧德時代(300750)、中際旭創(300308)等鋰電池及光通訊股份勁升帶動下，今年累積升幅逾15%，跑贏全球股市，以目前強勁走勢，有望挑戰2015年的歷史高位。

大衛

美伊停戰談判憧憬下，環球股市4月一度大漲近10%，其中美股更創新高，令人憂心市場對中東戰事很快結束過度樂觀，投資者要提防好消息不似預期，環球股市出現大幅調整，尤其是近日再創新高的美股，走勢最為兇險，回調幅度可大可小。事實上，即使近期國際能源價格從高位稍為回落，但對比今年初仍大漲，截至4月下旬，紐約期油及紐約汽油期貨價格年內上升46%及76%，歐洲天然氣期貨價格亦大升近40%，加劇通脹及衝擊經濟，就算美股再創新高，最終難逃崩跌厄運。

年內勁升15% 跑贏全球股市

對比之下，中國股票有實質基本因素支持。今年首季中國經濟同比及環比雙雙提速，分別加快至5%及1.3%，頂住中東戰事及能源價格高企等外部壓力，一個重要因素是創新驅動發展取得成效，新

下周期指結算 港股阻力位27000

沈金

港幣昨日緩慢有序地推進，恒指作第二日上升，並創出4月份收市及中段雙新高。收市報26487點，上升126點或0.48%。兩連漲共326點，至於中段新高位則為26529點，較4月20日的高位高117點。

美中不足者為成交額偏低，昨日只有2052億元，較上日少363億元。中東局勢是和是戰未明，為投資者入市審慎態度的原因。不過，環視亞太區股市，昨日仍然以上升為主調，說明中東戰局的影響力繼續減弱。

20隻熱門股中，升者18隻，跌者2隻，乃騰訊(00700)和阿里巴巴(09988)是也。近期新股首日登場均價量齊升，十分熱鬧。昨日勝宏科技(02476)上市，收315元，較招股價漲50%。另外，近期強勢的劍橋科技(06166)升10%，為昨日升幅最大的熱門股之一。此外，股東轉讓股份的

寧德時代(03750)再創新高，市場憧憬即將舉行的「超級科技日發布會」會有好消息。昨收736元，升4.8%。內銀股績造好，其中建行(00939)及工行(01398)入熱門股榜內，說明交投旺盛，兩者均創3年新高。

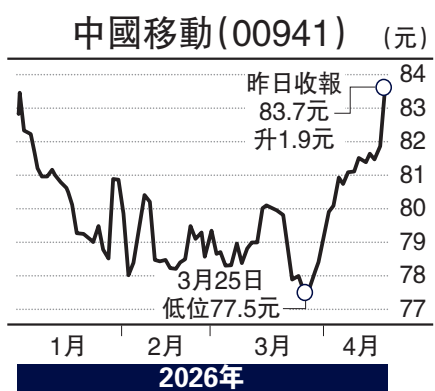
中移動現金流大增 憧憬派高息

中國移動(00941)公布季度業績後，買家雀躍，在大戶大手吸納下，高收83.7元，升2.3%，最令人驚喜的是經營活動產生的現金流量淨額高達714.47億元人民幣，按年升1.28倍，現金流大增，說明可以繼續慷慨派高息以回饋股東，這是該股上升的最大原因。大行高盛點評中移動，將目標價調高至105元。

4月股市已過了大半，離期指結算還有6個交易日。現時，「矮仔上樓梯」的格局沒有改變，雖然成交額偏低，但明顯地是沒有大戶在拋貨，這說明市底不弱，無論國企、民企還是

港股，面對高油價的威脅，仍然有抗衡的底氣。今個回合的升浪，其中一個特點是升勢較為全面，惠及頗多的大、中、小股，沒有以往的「偏食」弊病，這是大市基礎穩固及投資者較具信心的表現。

自然，由於接近26600至27000點的「大阻力區」，大家還要注意風險，注碼宜適中，勿孤注一擲，以中長線投資為主，以吸納高息優質股為主，4月是上升月的預期應可兌現！



澳元年內累升7.2% 短線小幅整固

能言匯說

市場逐漸消化美伊局勢帶來的風險情緒，美匯指數自4月初回落，並失守50天及250天移動平均線，執筆時於98水平。受惠美元回落，多隻外幣反彈，當中澳元表現最亮眼。我們曾於1月28日本專欄提醒投資者，澳元兌美元上望0.71，而澳元第一季走勢符合我們預期，在0.71水平企穩，並於上周五升穿0.72，高見0.722，創2022年6月以來最高水平，年初至今升幅更高達7.2%。澳洲央行3月加息0.25厘，將央

行現金利率上調至4.1厘，連續第二次會議加息，符合市場預期。澳洲央行稱國內短期通脹開始回暖，雖然通脹自2022年見頂以來已大幅回落，但自去年下半年來通脹出現明顯反彈。而美伊衝突又導致油價飆升，若長期高企將影響國內物價，通脹高於央行目標的時間可能比官員預期的更短。

勞工市場穩健 或續加息

而澳洲公布的就業數據顯示，澳洲3月失業率持平於4.3%，符合預期，期內就業人數增加1.79萬人，雖

略低市場預期，但數據仍顯示整體勞動力市場較為穩健，執筆之時利率期貨顯示，交易員預計澳洲央行下次議息會議加息0.25厘的概率超出七成。

儘管澳元技術指標如14天相對強弱指數等暫時未見超買，我們認為，投資者需留意澳元於0.72水平附近出現回吐，之前入手澳元的客戶或可分段止賺，待美伊達成談判結果時，再買入外幣等待升值，預計澳元兌美元短線將於0.705至0.725區間上落。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

政經才情

儘管伊朗和特朗普的各式各樣表演層出不窮，但是本週開始，全球投資者開始有意無意地無視他們各種操作，主要按自己的節奏做交易，所以總的

優化組合 適度高位減持

來說就是將指數一步一步炒高，縱然美股周一晚略有回調，但幅度根本微不足道，美股三大指數都是處於高位，雖然個股的分化十分嚴重，但這完全影響場內的樂觀氣氛，大家仍然以今朝有酒今朝醉的炒法去操作；而亞太市場也延續美股的樂觀情緒，繼續高歌猛進，日股和韓股繼續向新高邁進，而A股和港股亦都是謹慎前行，總的來說是一片昇平景象。

然而，其實美國和伊朗第一階段停戰的時刻很快就結束，到第二階段究竟是怎麼樣，大家都是霧裏看花，只能主觀地按自己的偏好去想像，如最後的結果不是大家所預期，就很容易觸發出現一個急轉的反方向買賣，到時候的量能或者會一下子變大，大家不可不防！

周二A股上證指數收4085點，港

股恒生指數收26487點，兩個市場仍然是快速洗牌重組，投資者都加速按自己的想法去不停優化組合。總的來說，洗盤的動作好大，但總體能維持良好而持久的交易氣氛，不過如果買中一些比較差或不是熱門主題板塊，那就很容易大幅跑輸市場，所以筆者建議大家在這一段時間最好的策略是適度高位減持，同時多研究各產業的周期變化，以配合投資者的選擇，才可以精準踏上升浪。

留意美匯與油價變化

大家應該多留意美匯指數、人民幣、黃金和石油的價格變化，這個都是對中東局勢變化最直接的對標。我相信本週後半段的變化會十分大，所以要謹慎應對相關的變動和風險。

(微博：有容載道)

AI股爆升 龍頭無懼高估值

谷運通

美伊停火期限即將屆滿，但雙方仍未就下一輪談判時間達成共識。有趣的是，市場對戰事最後的結局逐漸「脫敏」，美股納指、A股創業板以及韓國綜指創新高，恒指、恒生科指和上證綜指反彈較為不足，反而有追落後的空間。高盛分析師威爾森(Dominic Wilson)指出，只要市場對衝突走向和平解決的信心得以維繫，即便石油供應恢復出現明顯延遲，甚至出現更大規模的供應短缺與經濟衝擊，也可能不會對股票價格產生持續影響。

從過去一個多月市場表現看，人工智能(AI)依然是全球市場最強的板塊，特別是AI芯片和存儲，因有強悍的基本面作支持，基金重倉的最多。對中資股而言，整體上未能成為中東資金避難所，但近期上市的AI硬件科技股，卻成為最大受益者。以上周五剛上市的杭州六小龍之一的新股為例，首日漲幅144%，周一更令人驚喜地暴漲一倍，若以昨日最高價計，該擁有物理AI概念的新股，不到3個交易日便上升整整5倍。

這種熾熱的新股追捧熱潮，再回顧今年初兩隻AI模型新股無一不是大漲數以倍計，令人聯想到市場對內地AI各領域的龍頭股份，已不再抗拒其擁有高估值。比如AI細分龍頭，以千億估值為目標，而市場排名前列的AI模型，5000億市值也算是合理範圍。

兩國產大模型料本周發布

本週大概率會有兩個國產大模型發布，一個是騰訊混元3.0版本，一個是DeepSeek V4版本。外媒一早指出，DeepSeek V4很可能是用華為的芯片運作，英偉達創始人黃仁勳認為若DeepSeek深度耦合華為對美國來說將是災難。DeepSeek V4首次實現與華為昇騰等國產芯片的深度適配，對提升中國AI產業的估值意義最大。

這次美伊戰事，再次檢驗了「中國製造」的不可替代性。國金證券宋雪濤認為，全球地緣衝突擾動下，能源安全與供應鏈穩定性成為製造業競爭核心。中國憑藉四大比較優勢：對中東油氣依賴度低、能源自給率高、煤化工具備替代能力、新能源車滲透率領先，展現出更強的抗衝擊韌性。

工程機械需求反彈 低吸三一重工

贊華

由於海內外需求殷切，作為中國最大、全球排名第三的工程機械製造商，三一重工(06031)業績持續強勁，估值具向上修復空間。近期股價走勢反覆偏軟，不妨考慮趁低收集作中線部署。外資大行摩根大通更新對三一重工的估值模型，視之為行業板塊首選，給予「增持」投資評級，目標價高至34元。

三一重工主營業務包括混凝土機械、挖掘機械、起重機械、路面機械及樁工機械的產銷和維護。作為行業龍頭之一，集團憑藉技術創新能力與全球化網絡，在智能製造、新能源設備等領域得以搶佔先機。去年10月底以A+H形式在港上市，招股以上限21.3元定價，策略股東包括淡馬錫、施羅德和摩根大通等。

據中國工程機械工業協會統計，春節後需求逐步恢復，3月中國境內挖

掘機出貨量按年增23%至24101台，較首兩個月的按年下跌9%呈現加速增長。受3月需求復甦帶動，首季中國境內挖掘機出貨量達39579台，按年增長8%；出口表現依然強勁，首季出口出貨量按年增長36%，強勁的數據有助於提振市場情緒。

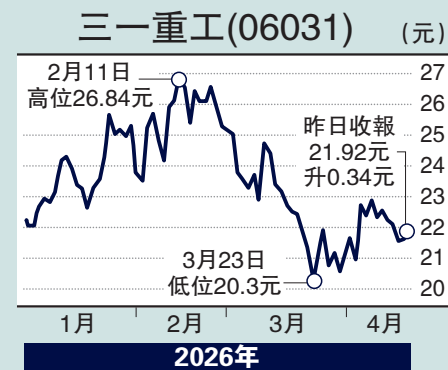
電動重卡市佔料突破50%

業績方面，三一重工去年實現營業收入897億元(人民幣，下同)，按年上升14.4%；歸母淨利潤84.08億元，按年增長41.2%；每股盈利98.34分，末期息每股派18分。

集團預期純電動重卡市場滲透率將高速增長，今年或突破50%；以舊換新政策疊加新能源重卡的經濟性優勢，已激發市場終端需求，而行業下一階段的核心推動因素是「無人化電動重卡」，可望進一步降低約30%的物流成本。



三一重工是中國工程機械製造商龍頭。



申請新酒牌公告 開心開飯

現特通告：蘇啟明其地址為新界荃灣馬灣馬灣大街村北349號地下421地段，現向酒牌局申請位於新界荃灣馬灣馬灣大街村北349號地下421地段 開心開飯的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。日期：2026年4月22日