

# 降美股評級升中國評級 中國科技實力已超越西方 花旗：世界股市現「東升西降」

市場憂慮美國經濟步入衰退，隔夜美股急挫，一個月內蒸發市值已逾4萬億美元，多間大行相繼調低美國經濟增長預測。亞太區股市昨日也受累而普遍向下，惟A股仍能上升，連早段跌逾540點的港股，全日跌幅亦大幅收窄至僅跌1點，盡顯中國股市的穩定性。花旗昨日對中美股市評級「東升西降」，將美股評級由「增持」下調至「中性」，又將中國股票評級由「中性」上調至「增持」。該行認為，美國經濟在未來幾個月都不可能再超越世界其他國家，特別是中國科技實力不單達到西方高端水平，甚至已經超越。

●香港文匯報記者 周紹基

花旗指出，最近有兩大信號促使該行將美股降級，首先是標普500指數跌破200天線；其次是龍頭股表現疲軟。中國方面，花旗將中國今年經濟增長預測，由4.5%調高至4.7%，部分原因與AI投資推動有關。至於中資股，花旗認為，儘管中資股近日有所上漲，但中國科技股估值相對全球同業仍然便宜。另外，雖然關稅是個風險，但中美展開貿易談判，有可能達成解決方案，這是一個相當利好的因素。

## 美國經濟或陷入衰退

市場關注美國經濟或陷入衰退，道指昨晚跌890點或2.1%，納指更挫4%，是2022年9月以來最大跌幅。當地分析師指出，市場預計未來數月美國經濟會明顯放緩，令避險情緒持續升溫，美股三大指數皆急挫，特別是「美股七雄」全線下跌，單日市值合共蒸發逾8,300億美元。且由2月高位計，美股累計蒸發市值更逾4萬億美元，差不多是去年全年的生產總值。

另外兩間大行亦調低美國今年經濟增長預測，摩根士丹利將其預測由1.9%，下調至1.5%。高盛則由預期增長2.4%，降至1.7%，並預計未來12個月，美國出現衰退的幾率達兩成。

紅蟻資本投資總監李澤銘表示，雖然港股昨日尾市拗腰將跌幅大為收窄，但暫時仍會受美國衰退預期，以及美股大跌的風險困擾，特別是美國政府對關稅政策的搖擺，造成投資有高度不確定性，整體市場風險是在上升之中。他指出，近日「美股七雄」跌幅尤其驚人，短期對港股，尤其科技股會造成一定困擾。

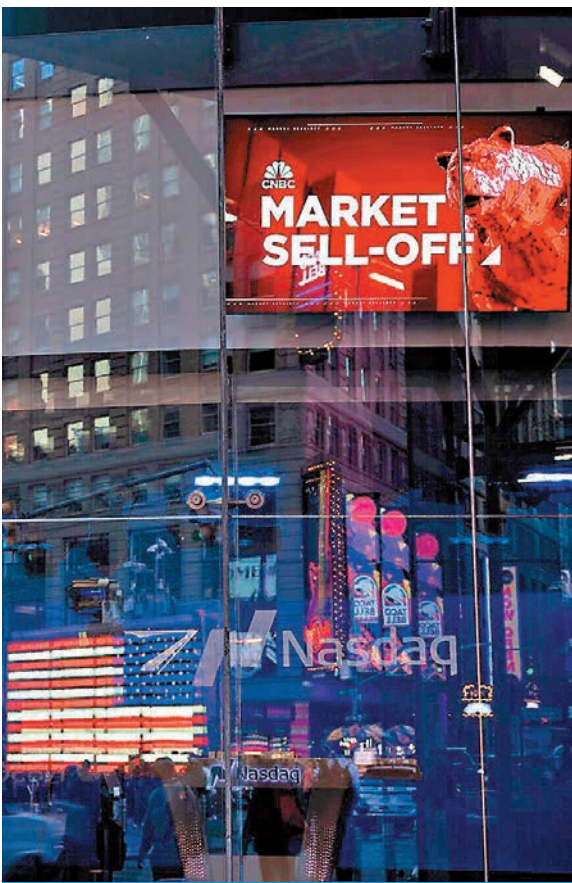
## 兩會增信心 港股市底強

李澤銘認為，恒指目前的防守位置仍為20天線，即23,100點左右，事實上，港股昨日最低位正是23,238點。但由於港股受惠於投資者對中資科技股的熱情，以及兩會透露的信息增強了市場信心，大市整體氣氛仍保持積極，料市底會較亞太區其他市場強。

亞太區股市昨日便跟隨隔夜美股下挫，日股曾跌2.8%，一度失守36,000點，見近6個月低位，全日跌幅收窄至0.6%。韓股亦跌1.3%險守2,500點，台股跌1.7%出現四連跌。個股方面，特斯拉被美國示威者針對而股價大插，但本港電動車股逆市造好，「蔚小理」齊升，蔚來(9866)大升9.8%，小鵬(9868)升9.2%，兩股都是最大升幅的科指成份股，理想(2015)亦升2.3%，比亞迪(1211)升1.3%。零跑(9863)盈喜，股價更飆13.5%。

## 半新股續炒 蜜雪衝破400元

半新股蜜雪(2097)繼續創新高，並衝破400元大關，曾高見434.2元，收報420.6元，再升6.9%，相較上市價202.5元，7個交易日已累升約1.1倍。另外，老鋪黃金(6181)亦創新高，盤中首破700元，高見702.5元，收報693元，升12.866%，若以2024年6月上市價40.5元計，累積升幅更達16.1倍。



## 道指今年高位回落近三千點



## 恒指本季低位回升近三成



大新銀行 DAN SUNG BANK 恒生指數 HSI

23782.14

-1.35 ▼

成交金額 3070.339億

最高利率 3.6% 4.2%

## 瑞銀：兩會提振外資信心 看好A股港股



瑞銀房東明 香港文匯報記者岑健樂攝

香港文匯報訊(記者岑健樂)十四屆全國人大三次會議昨日閉幕，瑞銀全球金融市場部中國主管房東明昨表示，內地將今年GDP增長目標定為5%左右，既符預期亦積極務實，兩會釋放了中央政府積極推動內地經濟發展的信號，有助進一步提振外資對內地經濟前景的信心，該行繼續看好A股與港股表現。

房東明稱，內地發行超長期特別國債，以及安排超長期特別國債3,000億元人民幣，藉以支持消費品以舊換新，反映中央相當重視內地消費表現。而在目前中美貿易衝突進一步升溫，中國出口增長表現面臨一定挑戰的情況下，相信今年內地經濟增長，將主要由消費帶動。為進一步增加內地居民的消費意慾，提振內地消費表現，該行期待中央在養老和加強社會保障體系方面有更多政策舉措。

## 期待加強養老及社保促消費

瑞銀繼續看好A股與港股表現。房東明稱，美國對中國進一步加徵關稅，以及增加美國資本對中國科技行業的投資限制等政策，對內地經濟發展構成一定挑戰，令港股

在目前不穩定大環境下有盤整的可能，但相信中央政府會適時推出經濟刺激政策，藉以對沖相關影響。再加上現時估值及機構持倉仍然處於相對較低水平來看，他認為港股仍有望繼續跑贏全球其他主要市場表現。

至於A股年初至今走勢相對平穩，他認為A股未來的上升動力會比較強。

## 新興市場基金正加倉中國

另外，該行注意到海外投資者在過去1個月更積極地投資中國股市，如新興市場的主動管理基金正在加倉中國，至於大型的全球基金大多數仍在評估中，但整體而言正處於逐步加倉的過程。

## 晉達：A股續受惠 DeepSeek 熱潮及國策

香港文匯報訊(記者岑健樂)內地人工智能(AI)企業DeepSeek強勢崛起，觸發全球資金持續投資內地科技股的熱潮。晉達資產管理中國股票投資組合經理馬文暢昨日表示，DeepSeek熱潮及加上政府工作報告支持科創，連串利好有助支持A股估值進一步修復。

馬文暢表示，DeepSeek的成功，已點燃內地科技行業進一步推動創新的熱情，加上中央現時的政策基調支持科技創新自強，而且現時內地股市估值與外資持有內地股票的比例仍處於較低水平，令A股有一定上升的空間。

## 企業增派息及回購利股東

她還提到，近期不少內地企業都增加派息，或者進行股份回購，為股東回報帶來正面影響，因此該行看好內地股市的前景，並認為現時判斷股市是否已升完為時過早。

馬文暢表示，現階段外資對投資中國市場仍存在一些疑慮，包括內地房地產行業尚未完全復甦，非一線城市的住房庫存仍然處於較高水平，以及內地如何應對通縮以至中美貿易摩擦與地緣政治風險等。因此，她認為A股仍然存在

在波動性，投資者需要小心管控風險。

對於股份與板塊選擇方面，馬文暢表示，該行沒有特別看好某些板塊，即使是近期升幅較大的科技股，或者受惠國家「以舊換新」政策的內需股，但認為投資者應該要選擇一些財政與獲利能力較優質的企業進行投資。



晉達馬文暢(左) 香港文匯報記者岑健樂攝

## 港金融保險運輸收益雙位數升

業升10.6%。不過，批發業的業務收益指數同比則跌8.3%。按服務界別分析，電腦及資訊科技服務界別的業務收益指數同期按年升21.4%，旅遊、會議及展覽服務界別的業務收益指數亦升4.3%。

美保護主義掀不確定性

特區政府發言人昨表示，環球經濟穩定增長，尤其是內地經濟在中央有力的政策支持下，維持穩定增長，會為業務提供支持，儘管一些行業或會較受美國的貿易保護主義升溫，帶來不確定性所影響。本地方面，金融市場氣氛改善和就業收入持續增長，以及特區政府各項促進經濟增長和發展的舉措，將繼續惠及各個服務行業。

去年第四季與第三季比較，不少主要服務行業經季節性調整的業務收益(以價值計算)，

亦均有不同程度升幅，當中金融業(銀行除外)升20.9%，住宿服務業升17.5%。不過，銀行業的業務收益指數同比則跌3.8%。

至於旅遊、會議及展覽服務界別經季節性調整的業務收益指數升4.5%，電腦及資訊科技服務界別經季節性調整的業務收益指數則跌3.8%。

零售業去年收益跌7.3%

就2024年全年而言，大部分主要服務行業的業務收益均錄得按年上升，當中運輸業升13.8%、金融業(銀行除外)升12.5%、保險業升12.2%。零售業的業務收益指數則較2023年跌7.3%。按服務界別分析，電腦及資訊科技服務界別的業務收益指數同期按年升52.2%，旅遊、會議及展覽服務界別的業務收益指數亦按年升7%。

## 以2024年全年計，在主要服務行業中，運輸業的業務收益升13.8%。

香港文匯報訊(記者周紹基)特區政府統計處昨日發表的業務收益指數臨時數字顯示，去年第四季與2023年第四季比較，大部分主要服務行業以價值計算的業務收益均有不同程度的升幅。其中，金融業(銀行除外)業務收益指數升36.3%、保險業升17.9%、運輸

## WEF在港首辦金融研討會

香港文匯報訊(記者蔡競文)本港金融盛事浪接浪。作為世界經濟論壇(WEF)的戰略合作夥伴，港交所將於本月26日(星期三)與WEF合作，在香港金融大會堂舉辦世界經濟論壇金融和貨幣系統諮詢委員會2025研討會。這是WEF首次在香港舉辦金融研討會。

據港交所發出的傳媒邀請函，本次研討會以「智能時代的金融服務」為主題，出席演講嘉賓除特區政府及證監會、港交所負責人外，還包括：富蘭克林鄧普頓首席執行官Jennifer Johnson、春華資本集團董事長兼首席執行官胡祖六、歐洲穩定機制總裁Pierre Gramaglia、世界經濟論壇金融和貨幣系統主管Matthew Blake等。

## 陽光房地產去年可分派收入3.37億

香港文匯報訊(記者梁悅琴)陽光房地產投資信託基金(0435)昨公布截至2024年12月底之年度業績，收益按年增0.4%至8.17億元，物業收入淨額減少0.8%至6.35億元，可分派收入減少2.1%至3.37億元，末期分派每基金單位9.3仙。由於陽光房託更改財政年度結算日，若以截至去年底止18個月全期業績計，收益為12.36億元，可分派收入約5億元，每基金單位分派合共27.4仙，派發比率94%。

跨境競爭 對港零售業更審慎

陽光房地產首席策略官及資產管理聯

席主管沈頌華昨表示，預計甲級寫字樓的新租賃需求持續疲憊，惟旗下大新金融中心租用率改善至92.2%，近期股市向好，亦見金融機構擴充洽租，因此不太擔心。反而本地零售狀況將繼續面對跨境競爭，或會窒礙零售經營商的擴充意慾，對零售業前景更為審慎。

截至去年底，整體物業組合租用率為91.3%，較2023年6月下降2個百分點。寫字樓組合平均現行租金為每方呎32.1元，下調7.2%；零售物業組合為每方呎65.6元，維持不變。寫字樓及零售物業組合錄得續租租金負增長4.6%及0.6%。

## 市場勢頭回穩向好 中證監：全力鞏固

香港文匯報訊(記者章蘿蘭)中國證監會黨委昨日召開擴大會議時指出，要全力鞏固市場回穩向好勢頭，更大力度推動中長期資金入市指導意見及實施方案落實落地；增強制度包容性、適應性，支持優質未盈利科技企業發行上市。

## 穩步拓展跨境互聯互通

證監會表示，要在支持科技創新和新質生產力發展上持續加力，穩妥恢復科創板第五套標準適用，盡快推出具有示範意義的典型案列；進一步全面深化資本市場改革，以深化投融資綜合改革為牽引，全面啟動實施新一輪資本市場改革，推動各項改革舉措平穩落地，取得可感可及的改革成果。同時，堅定擴大資本市場高水平制度型開放。研究制定資本市場對外開放總體規劃，穩步拓展跨境互聯互通，切實提升境外上市備案質效，進一步提高跨境投融資便利性，更好實現以開放促改革、促發展。堅持依法嚴懲、依責嚴防，加快完善監管法規制度體系，強化科技賦能，增強非現場監管和現場檢查穿透力，快、準、狠打擊惡性違法違規。

## 滬指升 人形機器人股漲

至於A股表現，雖然隔夜美股大跌影響環球市場，但中國資產走勢強勁。滬深A股大盤低開高走，頑強收紅。上證綜指全日收報3,379點，漲13點或0.41%；深圳成指報10,861點，漲35點或0.33%；創業板指報2,204點，漲4點或0.19%，兩市共成交14,819億元人民幣。

螞蟻集團拓展具身智能和機器人業務的主要載體上海螞蟻靈波科技公司昨日在浦東舉行揭牌儀式，助力浦東加快技術引領、行業集聚、產業升級步伐，打造以人形機器人為引領的具身智能創新高地和具有行業影響力的創新產業生態，人形機器人股中多股大漲。