

摩通：國際投資者瞄準科股 滙豐：長倉看好中概股

# 外資持續湧入 港股飆595點創三年高

**積極配置** 外圍資金持續流入科技股，港股破頂創超過三年高位。恒指昨日升595點，連升三日累漲1278點。摩根大通發表報告稱，與國際投資者接觸後，大部分人士認同中國互聯網及資訊科技股具備投資價值。滙豐總結與國際投資者溝通後表示，幾乎所有長倉投資者對中概股持「增持」或「中性」看法。AI股受追捧，百度（09888）股價升12%；美的（00300）在人形機器人開發取得進展，股價升一成。分析師提醒，技術指標顯示港股短線或有整固機會。

大公報記者 劉鎮豪

美國科技股反彈，帶動資金流入港股科技板塊，恒指昨飆升595點或2.4%，收報24740點，創2022年2月以來新高。科技指數表現更強勁，全日升232點或3.9%，收報6105點。主板成交額達2859億元，較上日增加411億元。恒指過去三日累漲1278點。

## 專家：短線或整固 後市仍強

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，恒指近期早市飆升後，投資者午後追貨意願不強，加上恒指與相對強弱指數（RSI）出現頂背馳，短線或面臨整固，難以企穩25000點以上。但他強調，港股市底強韌，交投活躍，後市仍有上升空間。

AI股領漲，百度宣布發布文心大模型4.5及X1，股價飆升12.2%，收報103.3元。媒體報道阿里巴巴（09988）正開發一系列AI原生應用，預計今年推出，股價升5.8%，收報143.4元。

瑞銀表示，阿里巴巴管理層在非交易路演中透露，AI推理成本下降及芯片需求減少，使AI更具成本效益，短期內公司將更多關注企業端業務。瑞銀表示，儘管阿里巴巴今年股價已累積較大升幅，可是現價仍然具價值潛力，重申「買入」評級，目標價上調至172元。

人形機器人股表現強勁，美的集團研發的人形機器人首次曝光，股價升10%，收報80.2元；地平線機器人（09660）股價升6%，收報7.68元。里昂提醒，地平線機器人的機構股東禁售期將於4月24日結束，投資者需留意潛在影響。

## 歐英無人看淡中國市場

摩根大通表示，與北地地區的全球和新興市場投資者接觸後，大多數人士認同中國互聯網、資訊科技股、新能源汽車股及邊緣人工智能股的投資價值。DeepSeek的推出讓全球投資者對中國在人工智能領域的能力更具信心，進一步支持網路、IT及新能源汽車板塊。

滙豐指出，近期與歐洲機構投資者會面發現，幾乎所有長倉投資者對中概股持「增持」或「中性」看法，但大部分對沖基金在港股上漲時已先行獲利。

滙豐稱，自DeepSeek面世後，投資市場對A股、港股及美國上市的中概股變得樂觀，歐洲及英國投資者幾乎無人看淡中國市場。滙豐預期，與人工智能相關的股票或持續強勢。



▲騰訊旗下騰訊混元推出5個全新3D生成模型，全部開源。



連升三日累漲1278點。外圍資金持續流入，港股昨再升595點，收報24740點。中新社

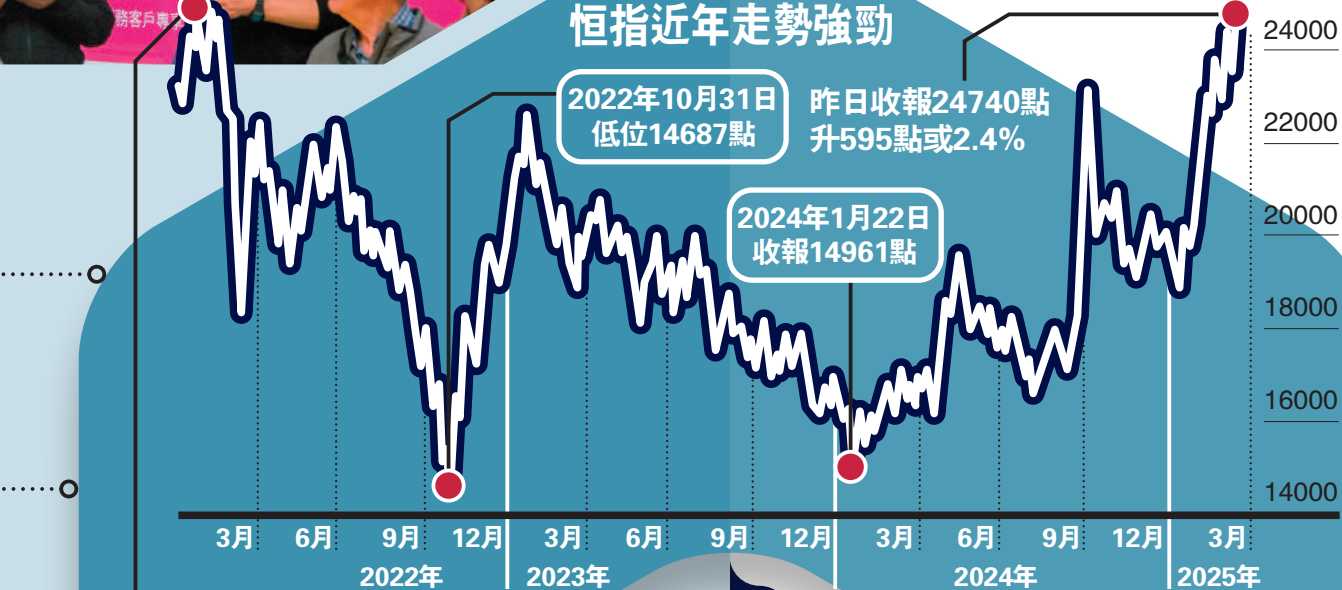
百度 (09888)	美的 (00300)	地平線機器人 (09660)
收報103.30元 ▲12.2%	收報80.20元 ▲10.0%	收報7.68元 ▲6.0%
阿里巴巴 (09988)	京東 (09618)	快手 (01024)
收報143.4元 ▲5.8%	收報177.90元 ▲5.2%	收報66.30元 ▲4.4%
中芯國際 (00981)	小米 (01810)	騰訊 (00700)
收報51.70元 ▲4.3%	收報57.65元 ▲3.3%	收報541.00元 ▲3.1%

## 焦點科技股昨日表現

## 今年北水流入四項發現

- 內地可投港股ETF資金淨流入快速抬升，創下月度新高，這部分或主要來自個人投資者
- 港股通部分中小市值標的異常波動，與A股一些中小盤的表現特徵類似，表明不排除有游資與私募基金參與
- 部分險資仍在持續配置港股高分紅標的，也小幅增配科技板塊
- 內地公募基金明顯增持港股科技板塊

資料來源：中金



## 證券界最新市場評論

### 滙豐

- 年初至今南下資金淨流入創新高，逾半走向AI相關板塊；與人工智能相關的股票可能繼續走強

### 摩通

- 國際投資者大多認同中國互聯網、資訊科技股、新能源汽車、邊緣人工智能等股票具有投資價值

### 瑞銀

- 阿里巴巴股價今年大幅上漲，但依然具有價值，上調目標價至172元

### 中金

- 分紅稅豁免、個人投資者門檻降低、更多標的和產品納入，有望進一步增加南向資金流入港股市場

### 光大證券國際伍禮賢

- 港股市底強韌，但技術頂背馳，短線有調固機會，25000點未必輕易企穩

## 中金預測：年內尚有8000億北水流入

【大公報訊】內地機構投資者昨減持盈富基金（02800）及阿里巴巴（09988），導致港股通錄得11.01億元淨賣出，為上周二以來首次出現淨賣出情況。然而，中金報告指出，參考內地投資者入市趨勢，預計今年餘下時間，尚有6000億至8000億北水流入。

中金表示，年初至今，南下資金累計流入港股3755.3億元，日均流入81.6億元，較2024年日均流入34.7億元增長超過兩倍。

這增長主要得益於分紅稅豁免、個人投資者門檻降低，以及更多標的和產品納入互聯互通機制。若按當前速度線性外推，全年流入規模可能達1.8萬至2萬億元。但自上而下估算各類投資者，中金認為實際流入空間約為6000億至8000億元。

## 資金高度聚焦科技股

自2014年底港股通開通以來，南向資金累計流入港股近4.1萬億元，持股市值接近4.5萬億元。若再流入8000億元，南向資金總規模將達約5.3萬億元，佔港股通標的總市值的15%左右。中金指出，資金流向正從高股息股份逐步轉向科技股。雖然高股息股份去年底是南向資金的主要配置板塊，但自2月以來，資金開始高度聚焦科技股。

中金就港股通資金來源，有四個發現：其一，內地可投港股的ETF資金淨流入快速增加，顯示資金可能主要來自個人投資者；其二，中小市值股份股價異常波動，與A股中小盤股份相似，不排除游資與私募基金參與；其三，部分險資持續配置港股高股息股份，並少量增持科技股；其四，內地公募基金顯著增持科技股。

中金提醒，當A股較H股的溢價降至125%以下，港股股息率相較A股的優勢將不再明顯。AH溢價已從春節前的141%回落至130.5%，股息率4%以上的個股中，AH溢價超過125%已較少見。

## 美圖算法擬規模化投入

【大公報訊】美國（01357）創始人、董事長兼首席執行官吳欣鴻昨表示，2025年將是AI應用的全球爆發年，美圖的發展策略是「不求大、而求精」，未來將在算法上進行規模化投入。

## Wink月活躍戶突破3000萬

集團旗下以AI驅動的美圖設計室收入約2億元（人民幣，下同），按年增長翻倍。首席財務官兼公司秘書顏頌貞預期，相關生產力工具收入將繼續快速增長，但2025年可能不會出現爆發性增長。他解釋，生產力工具收入的最大增長潛力

來自海外市場，集團已於去年開始布局，預計收入爆發或將於2026年實現。

美圖3年前推出的AI視頻編輯工具Wink，月活躍用戶（MAU）已突破3000萬。吳欣鴻指出，Wink在中國視頻工具市場的份額約10%，僅次於市佔率60%的剪影，但兩者差距仍大。他認為，Wink可作為剪影的互補工具，並期望成為美圖新的流量入口。

美圖早前發盈喜，2024年總收入錄得33.4億元，按年增長24%；毛利率為68.7%，提升7.2個百分點；經調整淨利潤增長59%至5.86億元，並派發末期股息每股0.0552元。

## 騰訊推新模型 上傳圖片生成3D效果

【大公報訊】騰訊（00700）旗下騰訊混元昨推出5個全新3D生成模型，並全部開源。這是繼圖生視頻模型和思考模型Turbo S上線後，騰訊在AI領域的又一突破。同時，其自研的3D AI創作引擎升級並向C端用戶開放。

新版引擎支持多視圖輸入，用戶只需上傳2至4張標準視角圖片，即可快速生成3D模型。這功能特別適用於遊戲製作、3D UGC創作等場景，大幅降低3D設計師的製作成本，提升效率。

開源的5個模型基於Hunyuan3D-2.0打造。Turbo系列模型在保證高精度和高質量的基礎上，對幾何生成模型進行數十倍加速，確保生成過程在30秒內完成。加速能力得益於騰訊混元提出的3D生成加速框架FlashVDM，將大規模3D模型的生成時間縮短至秒級。

多視圖版本模型（如Hunyuan3D-2-MV）通過結合多個視圖的輸入信息，能更精準地捕捉細節，生成符合用戶預期的3D資產。輕量級mini系列模型通過架構優化和效率提升，進一步降低算力成本，甚至可部署在4080顯卡或蘋果M1 Pro芯片上，拓展了應用場景。

多視圖版本模型（如Hunyuan3D-2-MV）通過結合多個視圖的輸入信息，能更精準地捕捉細節，生成符合用戶預期的3D資產。輕量級mini系列模型通過架構優化和效率提升，進一步降低算力成本，甚至可部署在4080顯卡或蘋果M1 Pro芯片上，拓展了應用場景。

## 惠譽報告摘要

- 今年美國經濟增長預測，從去年12月估計的2.1%下調至1.7%
- 美國聯儲局減息時間將推遲至第四季，且年內僅減息一次
- 今年全球經濟增長預測下調至2.3%，明顯低於2024年的2.9%
- 美國加徵關稅將加劇通脹壓力，推高企業成本，以出口為主的東亞和歐洲亦受影響

【大公報訊】惠譽周二警告，美國特朗普政府發動的全球貿易戰將對美國及全球經濟造成負面影響，推高通脹並延遲聯儲局減息行動。惠譽將今年美國經濟增長預測（GDP）從去年12月的2.1%下調至1.7%，並預計聯儲局推遲減息至今年第四季，且年內僅減息一次。

惠譽還將2026年美國增長預測從1.7%調低至1.5%，遠低於2023年和2024年近3%的增長率。惠譽表示，歐元區今年增長將遠低於預期，墨西哥和加拿大因高度依賴美國貿易，預計陷入技術性衰退，今年增長預測分別下調1.1和0.7個百分點。

惠譽將今年全球增長預測下調至2.3%，低於趨勢水平，並明顯低於2024年的2.9%。這反映出發達國家和新興經濟體均受拖累，預計2026年增長率僅為2.2%。

## 通脹反彈 今年或只減息1次

惠譽認為，美國加徵關稅預計短期通脹率增加1個百分點，聯儲局將延遲至今年第四季才減息，且年內僅減息一次，待明年經濟增長放緩及關稅水平穩定後，聯儲局才會再減息三次。

惠譽：美關稅自殘 削GDP預測至1.7%