

港股角色吃重

成交旺排名升

投資全方位

金針集

小米集團、比亞迪相繼完成超大規模配股集資，彰顯港股融資功能，事實是內外資金持續匯聚香港市場，日均成交金額迭創新高，而股市市值在全球排名亦回升，有望打入全球三甲之列，將僅次於美股及內地A股，反映香港市場連通內外的角色日益吃重。

近月美國關稅政策引發本土經濟衰退疑慮，掀起金融市場震盪，華爾街大行紛紛下調美國今年經濟增長預測測低至1.5%，與去年3%的增速相比，出現腰斬的情況，美關稅政策負面影響頗大，而前財長薩默斯更為悲觀，預期美國經濟硬着陸幾率上升至五成，令人憂心美國股匯債資產價格尚未充分反映經濟衰退因素的影響。

即使全球經濟及國際貿易受累美國的不確定性政策，但世界經濟最大的引擎仍在亞洲、中國，為全球帶來投資與發展機遇，香港市場聯通內地與國際的角色日益重要，持續匯聚全球資金，這從港股成交壯旺、全球市值排名回升之



中就可以反映出來。

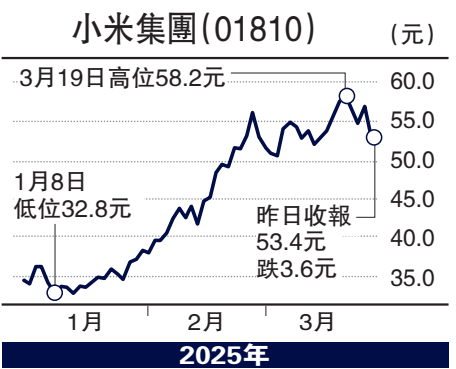
### 中資股受捧 日均成交破紀錄

事實上，美國貿易保護主義變本加厲，促使更多企業、資金向東望，推動今年香港金融盛事接踵而來。世界經濟論壇（簡稱：WEF, World Economic Forum）與香港交易所合作，於今日（26日）在港首辦世界經濟論壇金融和

貨幣系統諮詢委員會2025年研討會，吸引國際財經猛人來港，凸顯香港國際金融中心地位。

其實，全球股市東升西降，資金追捧中資股，市值八成為中資股的港股成為海內外資金首選投資平台。近期比亞迪、小米集團相繼成功配股集資共約850億元，接近去年全年上市集資額，可見港股融資功能有增無減，吸引環球基金

▲小米以先舊後新方式配售7.5億股，集資最多約52.7億美元（約410億港元）。圖為上月發布的SU7 Ultra。



及主權財富基金參與配股活動。

### 市值大漲 有望晉身全球三甲

環球資金大舉流入香港之下，今年首兩個月，港股日均成交額上升至2225億元，較2024年全年日均成交額1318億元，大增近70%，其中2月日均成交額創下2973億元的單月新高，超過去年10月的2550億元的紀錄，意味一波流入港

股市場資金規模更大，牛市市況將會更持久。值得注意的是，3月至今，日均成交額亦接近3000億元，成交有望再破紀錄，證明美國霸凌行為促使更多資金增配人民幣資產避險。

### 金融地位穩固 遺址論可休矣

此外，國產人工智能大模型DeepSeek掀起中資科技股大升浪，今年來港股領漲全球股市，新公司上市復甦，首兩月已有逾40中企呈交在港上市申請，數量為去年同期三倍多，而港股市值由去年底35萬億港元大漲至40.9萬億港元，折合5.2萬億美元，排名回升至全球第四位，以目前港股強勢表現，有望進一步挑戰日本股市居全球市值三哥的地位。

以今年初市值計算，全球五大股市市值排名分別是美股、內地A股、日股、港股及印度股市，市值規模分別近60萬億美元、10萬億美元、6.4萬億美元、5.1萬億美元及4.5萬億美元。

港股成交壯旺、市值排名躍升，可見香港金融地位穩固、發展勢頭強勁，所謂金融中心遺址論宣布破產，可以休矣。

心水股	騰訊（00700）	紫金礦業（02899）	中海油（00883）
-----	-----------	-------------	------------

港股好淡爭持 二萬三成關鍵戰線

頭牌手記

沈金

港股昨日低開低走。小米（01810）批股成為事實，拖累一眾科技股滑坡。恒指在沽家主導下，級級下墜，23500點關失守，最低時迫近23300關，最低為23321點，跌584點，收市仍在低檔徘徊，報23344，跌561點（2.35%），是四日之內三度下挫超過500點，全日總成交2852億元，較上日多521億元，反映了沽壓較重。

現指數乃3月4日收22941點之後最低，為3月份第二低指數，前兩個低點分別為23006及22941，因而順理成章地，23000點要受考驗，已迫在眉睫。

20隻成交活躍的熱門股份下跌了19隻，僅1隻紫金礦業（02899）上升。下跌股中，以舜光（02382）跌10%，及比亞迪電子（00285）跌9.5%最差，還有是剛完成配股的小米，跌6.3%，收53.4元，僅較批股價53.25元高0.15元。該股昨日成交717億元，包括集資的400多億元在內。

逆流而上的股份不多，但仍值得一記，因為在如此惡劣的環境下，仍

能頂住壓力，嶄露頭角，自然不簡單了，以下就是一部分昨日不跌反升的實力股。

（一）中銀香港（02388），收29.85元，升一格。

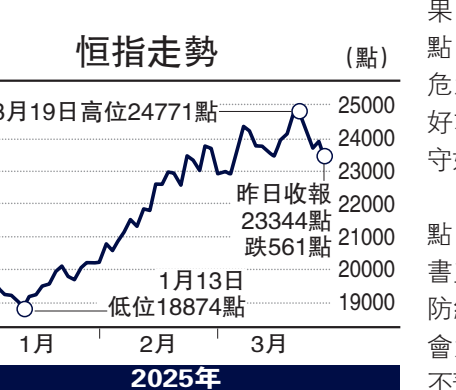
（二）華潤電力（00836），收19.04元，升0.14元。

（三）新鴻基地產（00016）收74.35元，升0.15元。

（四）恒基地產（00012），收22.45元，升0.15元。

（五）希慎（00014），收12.46元，升0.06元。

（六）國泰航空（00293），收10.72元，升0.06元。



（七）港鐵（00066），收26.2元，升0.05元。

（八）領展（00823），收37.65元，升0.4元。

### 好友宜穩守22900點關口

大家一定關心後市的走向，我頭牌認為23000點關的攻防戰一定要打了。誰勝誰負還不好說。個人是好友底，自然希望守得住，就算破一破，22900點關也可守穩，蓋除了升降外，還關乎3月份是升是跌的因素。2月底收22941點，3月31日的收市與上述指數比對是升，3月就升；是跌，3月便跌。這個距離有403點。如果以近日要麼下跌，一跌就是500多點，這麼看來，這一防線便有岌岌可危之感。希望到了緊要關頭，維穩好朋友會在意於指數的變化，真真正正守好這一關。

也許有人會問：萬一失守22900點，恒指下一個支持要到哪裏？「依書直說」，就是22600。此為「最後防線」，若連這一線也不保，支持位會大幅下滑至21800點。我不希望也不預期會差到這個地步。

新西蘭重手減息 經濟反彈利好紐元

能言匯說

新西蘭儲備銀行2月減息0.5厘而至3.75厘是符合市場預期。央行官員表示，若經濟條件持續改善，今年仍有減息空間，並預計到6月利率將降至3.45厘。自去年8月開始減息以來，新西蘭儲備銀行累計減息1.75厘，減息速度快過美國聯儲局。

同時，新西蘭央行連續大幅減息終於發揮作用，令到經濟暫時走出衰退陰霾。

最新公布的數據顯示，該國去年第四季國內生產總值（GDP）按季增長錄得0.7%，並扭轉去年第二季及第三季經濟增長陷入萎縮的劣勢。

早於2月19日本專欄已提醒讀者諸君，若紐元兌美元短線能企穩於50天線，下一高位有望上試0.58水平，下方支撐位料為0.55水平。紐元兌美元曾一度跌穿50天線並低見0.5585，唯之後迎來新一輪上升周期，並於上

周高見0.5831，昨日所見暫時回落至約0.572水平。預期紐元表現短線或受制於新西蘭經濟數據及美元走勢。

從日線圖來看，紐元兌美元呈現趨向50天線約0.569水平回落之勢，短線若能企穩，則有機會上試0.585水平。若紐元難以企穩50天線，則短線將偏軟，或再度下試0.56水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

港股回調 吸納價值股好時機

政經才情

容道

本周一二，港股是一升一跌，而周二的跌幅較大，跌561點，恒生指數收23344點，更低於上周五的收市位（23689點），應驗了上期本欄跌勢仍要持續的預測；若以現在的位置看下方的支持位，之前估算的22800點仍然有效。由此，筆者也身體力行，有序地低位買進價值型股份，重建短線倉位，以及增持中線組合，耐心等待這一調整浪完結後再乘風起航，相信下一個升浪必能破頂而見25000點之上！

至於A股，則是如老僧入定一樣，不理外面風起雲湧，走勢似是閒庭信步，大盤指數跟上星期五基本上無分別，但小盤股及科創指等早前熱

炒種類則是錄得較明顯跌幅，散戶及短炒客損失較大，對場內的氣氛有一定的影響。結合筆者的投資系統分析，我暫時也看淡短期行情，以滙綜指3280點為此跌浪的目標；故此，現在的策略是不急於撈底，大方向以換馬操作為主，具體是偏重防守性個股，而低配題材及熱炒股，也算是長短兼備了。

另外，外圍政經變動繁多，眼花繚亂，但總體是唱多、唱好為主；美匯守住104，但上破不了104.5，配合歐美股市近數日反彈，表面似是外國的資產又減慢了轉移的速度。然而，以筆者收到的各路消息，現在莊家大概率是以消息及資本托住西方股市，同時壓低亞太股市（近日大家都看到

不少新興市場出現閃崩行情），從而實現資本轉移時利潤也是最大化。

### 金價破頂 適時增持人民幣資產

不過，這過程相信不會長，因為維護西方資本這個策略的成本十分巨大，而且超級大戶及國家級資本要的也只是拖延時間，而非改變整個趨勢。讀者諸君不妨留意一下現在最流行的真實風險指數——黃金價格（執筆時一度升越3050美元），就知道世界真正的格局是多麼嚴峻了。

綜上所述，此段時間又是增持人民幣資產的好時機，若讀者諸君有外幣資產在手，更可模仿一下大戶的「乾坤大挪移」操作呢！

（微博：有容載道）

中資股業績佳 港股後市看俏

股海一票

谷運通

港股踏入3月以來的波動明顯增加，雖然上市公司已公布的去年業績，整體上要好於預期，但衝高回落似是這個月比較普遍的現象，除了少數業績較預期強勁而估值仍相對便宜的個股。截至周二，大市已從今年高位（本月19日收報24771點），回落了1427點，參考一些互聯網龍頭的走勢，恒指這次調整的底部可能在20天和50天平均線之間，下試50天線的可能性，目前看來並不大。

大市震盪回調，一是本身大升之後有整固的需求；二是面對下月2日美國對等關稅檢討期揭曉，投資者避險情緒上升，尤其是美資基金，有落袋平安的衝動；三是內地三大電訊商龍頭，有二家公布的算力開支遜預期，被投資者藉機拋售，其中市值最小的電訊商更跌破上升軌，中期走勢轉弱。還有一家同樣被市場寄予厚望的科網龍頭，其新一年的算力開支，亦令投資者失望。



▲阿里巴巴宣布3年斥資3700億元人民幣作為算力投資，最能獲得市場歡心。

其實，由DeepSeep帶起的人工智能（AI）基建投資大潮，需要投入多少才符合市場預期，這難以說得清楚。較早前阿里巴巴宣布的3年3700億元人民幣算力投資，最受市場歡心，但上周騰訊和中移動公布的算力開支，市場就不收貨，儘管集團管理層已表明若有需要，算力投資會加碼，且不設上限。AI板塊的整體走弱，並不一定是資本開支不如預期所惹的禍，只是大部分相關的個股升得太快，業績改善卻是需要時間的。

### 歐美長線基金料加倉

摩根士丹利自從月初調高了對中資股的評級後，很多投資觀點亦趨向正面。根據該集團統計，目前已有一半以上的上市公司發布了業績，業績較市場預期為高，這是過去三年半以來首次出現的情況。而在全球範圍內，中國公司在去年第四季度的業績表現非常亮眼，以接近14個百分點的淨超预期成績位居全球最強市場。歐洲市場則以3.6個百分點的超预期成績緊隨其後，亞太非日本市場為1.5個百分點，而標普500則為1.3個百分點。

由於歐美長線基金對中資股的倉位較低，加上中國政經政策更為確定，港股調整一旦到位，或許為這些長線基金帶來進場的時機。