

恒指跌352點失守二萬三 出口股沽壓大

北水288億低吸港股 額度逼近新高

風高浪急

美國特朗普政府關稅風暴威脅全球風險資產。亞太區股市昨日普遍受壓向下，恒指最多跌564點，內地資金低位承接，收市時跌幅收窄至352點。出口股是跌市重災區，申洲國際（02313）股價跌14%。花旗指出，光伏股、服裝及鞋類股受關稅影響較為直接。

北水大舉入市掃貨，淨買入近288億，逼近歷史新高。展望後市，證券界人士相信，港股正處於跌浪中段，指數或下試21800點；選股方面，內需股及金油銅等資源類股份亦值得關注。

大公報記者 劉鑛豪

美國特朗普政府進口關稅有下限無上限，全球爆發貿易戰風險急升，亞太區股市走低。港股昨日低開564點，跌穿50天線（昨日位於22653點），但資金在低位收集，恒指收市跌352點，報22849點。內地資金是主力買盤，港股通全日買入額達到786億元，較上日增加258億元，扣除賣出額，港股通淨買入達287.9億元，增加約170億元，逼近上月中歷史最高的296億元。北水大買指數ETF，盈富基金（02800）獲淨買入60.71億元；恒生中國企業ETF（02828）獲淨買入48.32億元。另外，主板成交額2895億元，較上日增加729億元。

花旗看好科網及內需股

花旗表示，美國今次針對中國商品的關稅升幅超出該行預期。綜合各行業的美國關稅的敏感度，通訊設施、機械、光伏、服裝及鞋類等行業對關稅衝擊最大，因為美國市場貢獻利潤比重較高。值得一提的是，內地電池及汽車製造商去年來自美國市場的收益佔比低於10%，受關稅影響不大。花旗偏好業務集中在內地的股份，建議增持互聯網、科技與運輸行業，及個別消費類股份。

花旗進一步指出，創科實業（00669）去年在美國市場佔純利比重約55%至60%；高偉電子（01415）佔比重約40%；申洲國際佔比重約15%至17%；小米集團佔比重不超過5%。創科實業昨日股價跌12.3%，收報82.2元；高偉電子股價跌17.8%，收報24.9元；申洲國際股價跌14.1%，收報53.1元；小米集團股價逆市造好，升3%，收報45.9元。

專家籲關注金油銅資源股

展望後市，光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，港股昨日表現相對有韌性，但在關稅陰霾下，港股市場投資氣氛很難明顯轉好，指數存在繼續走低的機會；短線觀察恒指22600點的支持力，一旦失守恐要下試21800點。投資者現階段可關注內需股，金油銅等資源類股份亦有投資機會，皆因關稅或導致資源供應受阻。

華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，港股正處於跌浪中段，投資者現階段應保持審慎，等到確認大市見底後，再考慮部署策略。她又稱，大市短線即使出現後抽，恒指重上23000點，但後續仍有機會跌至21800點。

▲全球爆發貿易戰風險升溫，港股昨日隨外圍跌352點，收報22849點。

證券界最新市場觀點

花旗

- 在內地各行業中，以通訊基礎設施、機械、光伏、服裝、鞋類等行業受關稅影響最大；偏好業務集中在內地市場的公司

瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室

- 投資者可以利用加息策略應對市場波動風險，防守性部署為持有國企股

光大證券國際伍禮賢

- 在關稅陰霾下，港股氣氛難以明顯轉好，恒指料下試22600點，甚至21800點

華贏東方證券李慧芬

- 港股處於跌浪中段，投資者宜待確認大市見底後，再部署入市

東亞：恒指升浪料延續 年底目標26000

看好後市

東亞銀行（00023）最新發表2025年第二季投資展望。東亞指出，因美國關稅威脅升級，內地及香港股市短線可能出現適度回吐。不過，隨着內地經濟表現漸入佳境，寬鬆政策方向未變，加上內地AI技術突破令外資刮目相看，相信升浪可望持續，期待後市再創高峰。東亞銀行維持恒指2025年盈利預測2300港元，相當於按年增長9%；恒指預測市盈率目標由10.8倍上調至11.3倍，並上調恒指今年年底目標水平至26000點，首季預測為24800點。

東亞對第二季內地及香港股市維持輕微正面看法，主要因內地AI技術突破與應用普及化進度較預期理想，支撐以科技板塊為首的增長型股份的估值更上一層樓。此外，內地消費、房地產市場在利好政策呵護下逐步回暖，可望提振內需企業上半年盈利表現。不過，中美兩國在貿易和科技領域的摩擦升溫，或增添大市波動性，為股市潛在上行空間帶來制約。

板塊偏好方向，東亞銀行表示，內地刺激消費政策重點轉向，看好旅遊、乳品、飲料、啤酒、服飾等服務及必需消費細分領域。科技股方面，大型雲企業、軟件應用、智能駕駛供應鏈、智能手機供應鏈等細分領域可以看高一線。

港股通活躍股份(億港元)

股份	買入額	賣出額	淨額
盈富基金(02800)	61.11	0.39	60.72
恒生中國企業ETF(02828)	48.33	0.008	48.32
阿里巴巴(09988)	66.78	31.90	34.88
騰訊控股(00700)	49.27	37.12	12.15
小米集團(01810)	79.71	70.41	9.30

潛在受美關稅影響港股名單

(部分)

股份	昨收(元)	變幅(%)	美國市場佔去年純利比重(%)
創科實業(00669)	82.20	-12.3	55-60
高偉電子(01415)	24.90	-17.8	約40
晶苑國際(02232)	4.51	-23.2	35-38
德昌電機(00179)	14.58	-8.8	32-35
嘉里物流(00636)	6.67	-3.4	25-30
申洲國際(02313)	53.10	-14.1	15-17
比亞迪電子(00285)	37.10	-8.7	約15
舜宇光學(02382)	69.65	-6.6	5-10

資料來源：花旗

踴躍認購

中國資產持續獲國際投資者歡迎，財政部於4月2日在英國倫敦發行60億元人民幣綠色主權債券，錄得超額認購5.9倍。其中3年期30億元人民幣，發行收益率為1.880%；5年期30億元人民幣，發行收益率為1.930%。債券在倫敦證券交易所及香港聯合交易所掛牌上市。

交通銀行香港分行表示，是次發行豐富了國際市場高品質綠色債券供給，為全球投資者提供兼具環境效益和主權信用保障的優質資產。財政部是繼2016年後，再次在倫敦面向國際市場發行人民幣主權債券。該行指，是次財政部在英國發行首筆人民幣綠色主權債券，是落實第十一次中英經濟財金對話政策精神的重要舉措，雙方強調把金融領域作為中英戰略合作的亮點。是次發行充分發揮市場驅動的正向激勵機制，為綠色低碳發展拓寬了融資路徑，有效提升中國在綠色金融領域的國際競爭力與話語權。

渣打集團主席韋浩忠表示，很高興看到中英雙方重申在綠色金融領域把對方視為主要合作夥伴，覆蓋融資、產品創新和國際交流等各個方面。渣打大中華及北亞地區資本市場主管嚴守敬表示，中英在經濟領域具有很強的互補性。雙方能夠合作擴大可持續和轉型融資的規模，加速全球共同邁向更可持續未來的進程。

惠譽降主權評級 財政部：不予認可

另外，對於惠譽將中國主權信用評級「A+」調降至「A」，中國財政部有關負責人表示，對此深表遺憾、不予認可。下調信用評級是有失偏頗的，不能充分客觀反映中國的實際情況及國際市場對中國經濟回升向好的一致認知。負責人指出，中國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，經濟高質量發展大勢也沒有變。財政政策會加強與貨幣、就業、產業、區域、貿易等政策和改革開放舉措的協調配合，增強政策合力，為中國經濟增長蓄力賦能。

MPF首季人均賺9126元 GUM看好港股基金

【大公報訊】在內地及香港股市急升帶動下，GUM公布2025年首季強積金（MPF）錄3.3%回報，打工仔人均賺9126元，接近2024年人均回報的一半。GUM常務董事陳銳隆表示，關稅政策對港股表現影響有限，兩會提振經濟政策陸續落實，消費明顯有所好轉，加上內地科技產業突破，預期恒指第二季尾有機會見24000點，強積金今年上半年可望錄得5%回報。

陳銳隆表示，2025年首季股債齊升，年初至今綜合指數回報超過3.3%；2025年全球受到特朗普關稅政策及地緣政治等影響投資氣氛，美股今年出現回

▲GUM常務董事陳銳隆（左）及GUM策略及投資分析師董事雲天輝（右）。

調。內地及香港方面，受惠DeepSeek崛起，科技股出現價值重估，恒指更曾升上24000點。他表示，由於現時市場波幅較大，投資者應避免集中於單一市場，股票看好內地、香港及歐洲基金，低風險成員可考慮配置保守基金以獲取穩定回報。

積金評級主席叢川普表示，儘管3月份出現虧損，強積金在2025年首季仍取得穩健回報，突顯內地及香港股票基金的重要性。他表示，強積金的內地及香港股票基金於2025年首季錄得約11.9%的回報後，在過去15個月內已上升近30%。目前內地及香港股票基金市佔率接近19%，是強積金最大的資產類別，因此其強勁的反彈將使許多強積金成員受益。叢川普續稱，內地及香港股票基金在今年初的表現跑贏美國股票基金超過17%，這是自強積金推出25年以來內地及香港股票基金跑贏美國股票基金最大的第一季度回報表現差距。

積金局：股票基金一年回報16.1%

此外，積金局公布截至2025年3月底的強積金投資回報臨時數據。積金局發言人表示，佔強積金總資產合共近八成的股

票基金和混合資產基金過去12個月的平均淨回報分別達16.1%及6.4%，而這兩類基金自強積金制度實施以來的平均年率化淨回報則分別為4.5%和4.0%。至於「預設投資策略」（DIS）旗下的核心累積基金，在過去12個月的平均淨回報和自推出以來的平均年率化淨回報分別為3.9%和5.7%。發言人補充，隨着個別強積金計劃逐一加入「積金易」平台，DIS旗下基金的收費上限將進一步下降至0.85%，變相增加投資回報。

首季各類基金回報

GUM強積金指數	2025年首季回報	2024年全年回報
GUM強積金綜合指數	3.3%	8.8%
GUM強積金股票基金指數	4.9%	13.3%
GUM強積金混合資產基金指數	2.7%	7.1%
GUM強積金固定收益基金指數	1.1%	2.4%
強積金人均回報	9126元	2.15萬元

資料來源：GUM

MPF換馬要1至3日 小心高買低賣

話你知

強積金投資動輒幾十年，打工仔定期檢討投資組合是必需的。但積金局提醒市民，切勿因短期價格波動而貿然轉換基金，亦不應當試捕捉市場走勢。事實上，轉換基金時間有滯後，可能得不償失，打工仔可採用平均成本法，定期買入作長期投資。

積金局指，要定期檢討強積金的基金選擇，因為個人情況的轉變，可能會影響承受風險能力。該局表示，在一般情況下，理想的做法是每半年或一年檢討一次。對於注意事項，積金局指，檢討投資組合後若考慮轉換基金，要注意切勿因短期價格波動而貿然轉換基金，同時要了解個別計劃容許的轉換基金次數，及個別基金的條款，尤其是保證基金的條款，以免因轉移算權益而導致未能符合某些保證條款，得不到有關的保證回報。

一般而言，受託人收受轉換基金指示日期後的一至三個工作

天，已經可以完成處理轉換基金。但要留意的是，基金買賣有別於股票買賣，打工仔在作出股票交易指示時可得知市場價格，但強積金基金是以「未知價」方式進行，即基金單位價格要待基金價格釐定日收市時的淨資產值計算，並根據此價格而得出計劃成員的認購單位數量和贖回款額。打工仔如想捕捉一時的市況波動而轉換基金，就有機會因為基金的交易價格不如預期而變成「高買低賣」，大失所望。

MPF換馬注意事項

- 定期檢討強積金
- 勿因短期價格波動貿然轉換基金
- 了解計劃容許轉換次數及條款
- 一般需時一至三個工作天完成轉換基金
- 基金單位價格要待基金價格釐定日收市時的淨資產值計算

責任編輯：許偉生 美術編輯：劉國光