

每週港股策略

分析員：劉志斌 CFA, FRM
CE No. AWK994
15/4/2025

市場回顧與展望

上週中美兩國上演關稅大戰，互相加徵報復性關稅。除中國外，美國暫緩對等關稅 90 天，但對華關稅則最終升至 145%，中國對美關稅升至 125%。事件拖累港股週一大跌逾三千點，全週恒生指數下挫 8.47%，收報 20,914 點；科技指數下跌 7.77%，收報 4,900 點；國企指數亦要跌 7.35%，收報 7801 點。

正當關稅戰愈演愈烈之際，美國於上周五再次更新指引，公布獲豁免物品清單，包括智能電話、手提電腦、晶片、電腦處理器和記憶體、以及用於製造半導體的機器，毋須支付對等關稅。事件觸發港股於週一裂口高開，包括一眾手機零部件公司上升。

本週需重點關注以下事件：

1. 特朗普將公布對半導體及電子供應鏈的關稅細節，可能加劇科技股波動。
2. 美國 10 年期國債收益率，若本週繼續上行，或利淡股市。

特朗普關稅政策仍然反覆，建議投資者目前防禦為主。另外，中國政府有機會在短期內放寬貨幣政策，及增加財政刺激力度緩解關稅影響，或有利內需板塊，投資者可伺機增持。中長期，則可逢低佈局科技核心資產。

本週重要事件及經濟數據

日期	事件	前值
4 月 16 日	中國第一季 GDP	增長 5.3%
4 月 16 日	中國 3 月社會消費品零售總額	增長 3.1%
4 月 16 日	中國 3 月規模以上工業增加價值	增長 4.5%
4 月 17 日	中聯通(762)公佈第一季業績	盈利增長 8.9%

港股推介

香港交易所(388.HK)

中概股或加快赴港上市 有利港交所業務

公司簡介 - 集團旗下擁有香港聯交所、期交所及倫敦金屬交易所（LME）等核心資產。作為連接中國與全球資本市場的樞紐，港交所提供證券、衍生品、商品交易及結算服務，並通過「滬深港通」等機制深度參與內地金融開放。

核心競爭力 - 集團是香港唯一交易所，整合交易、結算、託管全鏈條。

財務表現 - 截至 2024 年底止，集團收入及淨利潤均創歷史新高，分別按年上升 9.2% 及 10.0%。淨資產回報率高達 24.2%。

風險因素 - 成交額受宏觀經濟及地緣政治影響，若港股持續低迷或拖累收入。

估值 - 港交所為壟斷性企業，盈利相對穩定，可給予 30 倍 PE 的較高估值。若以去年盈利 130 億為基準，30 倍 PE 估值為每股 307 元。以 2025 年 4 月 14 日每股 334.0 港元計算，股價處於合理區間。

投資策略 - 中美貿易戰之際，美國財長貝森特在媒體上提及中概股在美國除牌作為貿易談判的部分條件。中概股在除牌陰霾下，或加快中概股赴港上市的決定，有利港交所 IPO 業務，及增加港股市場吸引力。目前公司股價處於合理區間，建議投資者現價持有，若股價下跌至每股 300 港元以下，可伺機吸納。

持有

估值 307 元

前估值 --

上日收市價 334.0 元

公司簡介

港交所提供證券、衍生品、商品交易及結算服務。

過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
388.HK	-8.2	3.5	46.3
恒指	-11.7	1.5	28.1

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍 212.2 元-397.8 元

市值 4,245 億元

已發行股數 12.68 億

資料來源：彭博

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk