



# 步基證券月刊

## 投資錦囊

- 避險情緒濃厚
- 互聯網與人工智能 (AI) 平台板塊帶來修復估值機會
- 港股解禁高峰期展開

## 地緣衝突 危中有機

市場大數據

### 上月回顧

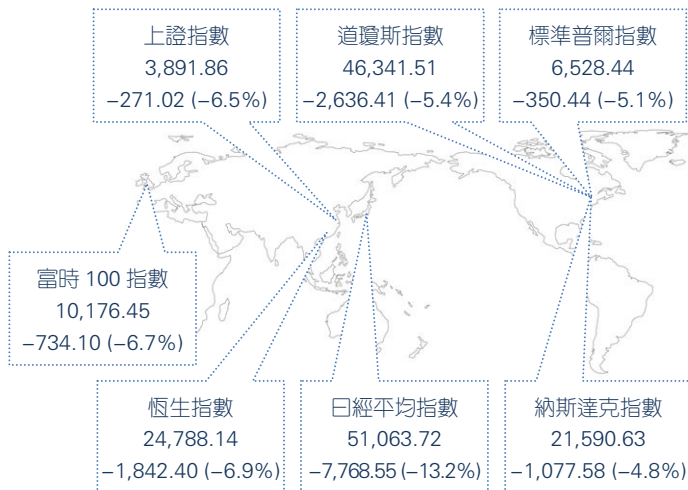
3 月港股呈先反彈後探底走勢，恆生科技指數大漲，更一度重上 5200 點。但月中下旬受地緣衝突及各大科技股業績拖累，恆生指數低見 24203 點。受美伊戰事推高國際油價至 100 美元上方影響，能源股成為資金「避風港」。儘管市場整體下行，但南向資金在今年首季度累計淨買入超 2200 億港元，成為港股最重要的增量資金來源。

### 本月展望

港股有望從震盪階段過渡至築底時期。地緣不確定性消退與中美元首會晤催化預期雙重支持下，前期下跌的科技股具備修復空間，重點在估值仍處歷史中低位並持續加大回購力度的科技龍頭，留意 AI 應用、智能駕駛等板塊。恆指和科指動態 PE 分別為 10.9 倍和 17.8 倍，從估值分位和南向資金行為來看，港股已處於階段性低位元區域。受惠政策催化預期升溫，本月底政治局會議明確要求「適時降准降息」、「持續穩定和活躍資本市場」，疊加「十五五」政策框架和特朗普 5 月中旬訪華預期，為市場提供政策面和外交面的雙重催化作用，預期港股 25200 見支持。

香港各類證券成交金額	3月 (百萬元)	2月 (百萬元)	變動 %
股票	4,965,180.70 (74.3%)	3,174,981.45 (75.7%)	+56.4%
衍生權證	155,360.42 (2.3%)	130,289.98 (3.1%)	+19.2%
牛熊證	316,462.37 (4.7%)	221,326.35 (5.3%)	+43.0%
界內證	-	-	-
債券	11,022.93 (0.2%)	2,838.14 (0%)	+288.4%
其他(ETF 等)	1,239,029.58 (18.5%)	665,631.08 (15.9%)	+86.1%
總成交	6,687,056	4,195,067	+59.4%

股票期權成交量	3月 (張數)	2月 (張數)	變動 %
	15,311,460	17,182,833	-10.9%



# 股票孖展推廣



資金靈活性倍增

增強購買能力  
和潛在回報

掌握投資機遇

如欲開設孖展賬戶，  
請與閣下持牌代表查詢。

投資涉及風險，請諮詢專業意見。

# 認購新股 融資利息特低



認購靈活  
方便



把握市場先機，  
開啟財富新篇章！

## 立即行動， 讓投資更輕鬆！

如欲認購，  
請與閣下持牌代表查詢。

投資涉及風險，請諮詢專業意見。



步基證券有限公司

地址：中環千諾道中15-18號大昌大廈14字樓

電話：(852) 2868-3811 傳真：(852) 2845-2240

網址：<http://www.pokayonline.com> 電郵：[dealer@pokayonline.com.hk](mailto:dealer@pokayonline.com.hk)



**免責聲明：**

步基證券有限公司竭力令本刊資料精確，但亦僅供參考之用。任何人仕不應將該等資料視為步基證券就槓桿式外匯、貴金屬、股票、基金及期貨等金融產品提供真實報價、建議、邀約及誘導投資。客戶須知道投資涉及風險，投資市場的波幅和虧損風險可以十分巨大，客戶須仔細考慮自己的財務狀況和投資目的，自行決定投資方向及該投資是否適合。