

MARCH MARKET OUTLOOK

2025/3



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

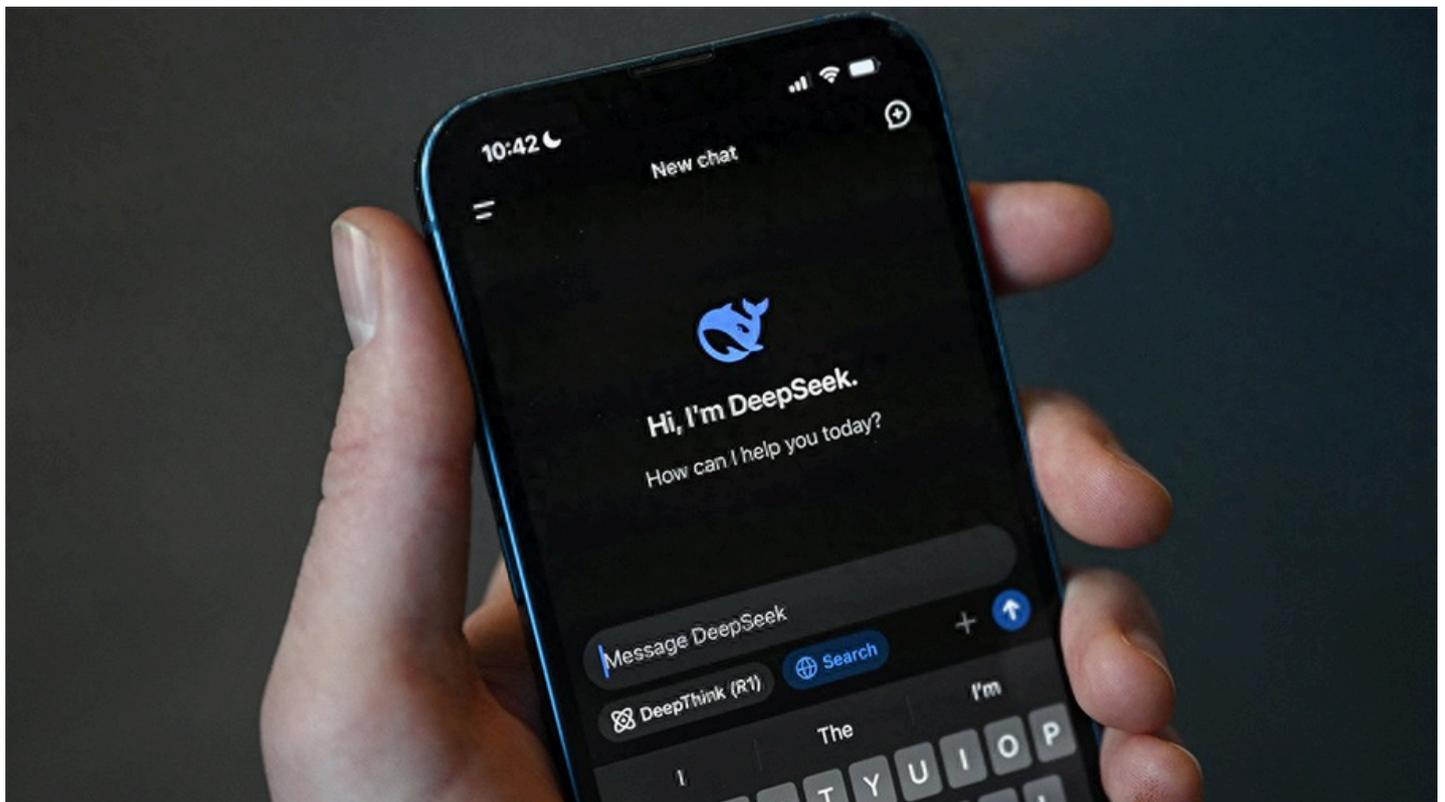
中港市場

中國市場經過DEEPSEEK刺激的一波復甦行情之後，在24000點左右遇到阻力。暫時第一季度截至二月底的表現都非常不錯。

宏觀層面上，美國市場因為特朗普公佈關稅，導致市場擔心宏觀環境轉差，利率走向不明朗。加上關稅或許會導致美國國內通脹升溫，影響消費和經濟增長。

因此部分資金從估值非常高的美股科技板塊撤出，然後轉移至其他國家或板塊投資。然而，中國市場在估值上仍然落後於其他成熟市場一段較大的距離，加上DEEPSEEK的誕生和中國政府對於救市、扶持經濟方面的態度轉趨明確，因此資金開始進入中港市場，形成估值重估的現象。

我們預料本輪重估將會延續一段較長的時間，考慮到同樣落後美股主要指數的歐洲市場例如英國富時指數、法國CAC指數和德國DAX指數等的預測市盈率分別為12.3倍/15倍/15倍，香港的恆生指數和內地A股仍然有重估的空間。



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

美國市場

美股方面，大盤出現大幅回落，但市寬反而有轉好的跡象。早前資金完全聚攏在大型科技股上抱團取暖，導致納斯達克指數和費城半導體指數的主要成分股估值被推高。

當然，美國科技股因為人工智能的發展，現時仍然處於業績的高速增長期當中。但因為累積升幅太高，市場在宏觀情況不穩定的時候選擇賣出累積漲幅大的股份，切換到估值低，風險較低的板塊，因此出現了這一輪的板塊輪動。我們預料2025上半年人工智能相關的板塊在2025年的上半年當中仍然會處於調整或盤整的局勢當中。

美股在選股方面可能需要以較為保守的投資邏輯來應對本輪的市況。減少科技股的持倉，轉為更多公用、醫療、必須消費等板塊來平衡組合的風險。



加密貨幣

加密貨幣方面，雖然特朗普公佈了將會用美國一部分的財政儲備來投入加密貨幣市場，並且將五種貨幣納入。但我們可以看到其實市場早就已經在比特幣的價格上反映了這一個因素。當消息落地後，比特幣仍然無法突破早前的下降軌，並且在非常短的時間內就消化了好消息所帶來的升幅，側面證明了納入為美國財政儲備這一個消息已經無法繼續提振加密貨幣市場，短期加密貨幣的走勢將會繼續走弱。

每日個股推薦

DAILY STOCK RECOMMENDATION

港股推薦：安踏體育（2020）

安踏體育（2020.HK）作為中國領先的體育用品品牌，近年來展現出穩健的增長勢頭。公司在品牌多元化和國際化戰略上取得顯著成效，旗下主品牌安踏及FILA品牌的零售額均錄得高單位數增長。此外，公司其他品牌，包括美國上市的子公司亞瑪芬體育（AS.US）的銷售更是實現了20%以上的年增幅，顯示出市場需求正在復甦，並在細分領域仍然有高速增長的可能性。

從財務角度來看，安踏的收入和盈利能力持續提升，2024年全年收入預計增長11.7%，每股盈利達到4.52元人民幣。以現價計算，其市盈率為19倍左右。此外，公司派息政策穩定，現時對應股息率2.4厘，有一定的防守性。



每日個股推薦

DAILY STOCK RECOMMENDATION

美股推薦：丘博保險 (CB)

CHUBB LIMITED (CB) 作為全球領先的財產及意外保險公司，展現出穩健的增長潛力。公司在2024年錄得強勁的財務表現，收入達到25.8億美元，增長18.9%。此外，CHUBB在北美商業保險市場的中端和中小企業領域取得顯著進展，並成功拓展國際壽險及零售財產保險業務。

CHUBB的資本管理策略也令人印象深刻，公司擁有大量超額資本，為潛在的併購和股份回購計劃提供支持。其穩健的綜合比率和有效的保險週期管理能力進一步鞏固了其市場地位。

憑藉其穩健的財務狀況，未來具備良好的增長潛力，加上估值低廉，現價市盈率為12倍左右，亦有一定的防守能力。



披露：分析員莫灝楠(CE:BLK652)及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。披露：本報告是由南華資料研究有限公司的研究部團隊成員（分析員）負責編寫及審核。分析員特此聲明，本報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對報告內所述的公司（「該公司」）及其證券的個人意見。根據香港證監會持牌人操守準則所適用的範圍及相關定義，分析員確認本人及其有聯繫者均沒有(1)在本報告發出前30日內曾交易報告內所述的股票；(2)在本報告發出後3個營業日內交易報告內所述的股票；(3)擔任報告內該公司的高級人員；(4)持有該公司的財務權益。分析員亦聲明過往、現在或將來沒有、也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到或同意得到直接或間接的報酬、補償及其他利益。

南華金融控股有限公司包括其從事“金融業務”之子公司或其關聯公司(「南華金融」)沒有持有相等於或高於該公司的市場資本值的1%或該公司就新上市已發行股本的1%，“金融業務”於本報告內的定義是投資銀行、自營交易或莊家和經紀代理業務。南華金融的董事、行政人員及/或雇員並不是該公司的董事或高級人員。南華金融現在沒有亦將不會涉及該公司發行的股票及相關證券的莊家活動，亦沒有在過去12個月內，曾向該公司提供任何投資銀行服務。

重要說明：本此報告和報告中提供的資訊和意見，由南華資料研究有限公司及/或南華金融向其或其各自的客戶提供資訊而準備，並且以合理謹慎的原則編制，所用資料、資訊或資源均於出版時為真實、可靠和準確的。南華資料研究有限公司對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面，無論明示或暗示，無作出任何陳述或保證。南華資料研究有限公司及/或南華金融，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分本報告或其任何內容，而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能在沒有任何通知的情況下而變動或修改。

本報告不是、也不是為了、也不構成任何要約或要約購買或出售或以其他方式交易本報告述及的證券。本報告受版權保護及擁有其他權利。據此，未經南華資料研究有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。投資者參閱此報告時，應明白及瞭解其投資目的及相關投資風險，投資前亦應諮詢其獨立的財務顧問。

CONTACT US

聯絡我們



(852) 3196 6040



(852) 2845 5765



www.sctrade.com



info@sctrade.com



中環花園道壹號中銀大廈28樓





SC 南華金融集團
South China Financial

個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財