

APRIL MARKET OUTLOOK

2025/4



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

中港市場

4月乃多事之秋，經過特朗普突然公佈高額關稅，恆指月初大跌，其後反彈，在22000點左右遇到阻力。

特朗普的關稅政策對中國經濟產生了多方面影響，例如經濟增長放緩，因美國對中國商品徵收高額關稅導致出口受挫，進而影響了經濟增長預測。此外，全球供應鏈受到干擾，迫使諸如電子產品和汽車製造等行業重新調整生產流程，增加了生產成本。為應對貿易戰的壓力，中國人民銀行採取了降息以及降低銀行準備金率的舉措以穩定經濟，而疲軟的收入增長和房地產危機則加劇了通貨緊縮風險。同時，中國加強了與其他國家的外交合作，試圖團結更多國家共同應對美國的關稅政策。這些政策的影響已不僅限於中國，還對全球經濟造成了深遠的影響。

中港市場在關稅消息之後跑輸其他國家的股市，市場重點轉移至黃金、比特幣和歐洲股市等和貿易戰相關性較低的市場。出口受壓，內房和消費不景氣等因素仍然籠罩著整個中港股市。中央再人民幣匯率的制約之下難以大規模放水，因此我們預料中港市場將會繼續區間波動，暫時難以出現較大的升浪。



月度觀點

MONTHLY MARKET UPDATE

美國市場

美股方面情況比中港市場稍優。關稅事件大跌以來，美股已經幾乎收復大部分失地。我們認為之後每一次特朗普再繼續在關稅上大造文章的市場反應將會越來越小。美股中不乏一些訂閱制的軟件服務公司，例如微軟（MSFT）和奈飛（NFLX）等。

這些公司的消費者粘性高，加上軟件不會受到關稅所影響，因此受到特朗普言論影響的機會也會比較低。這段時間選擇一些和關稅相關度較低的股份風險將會較低。



加密貨幣

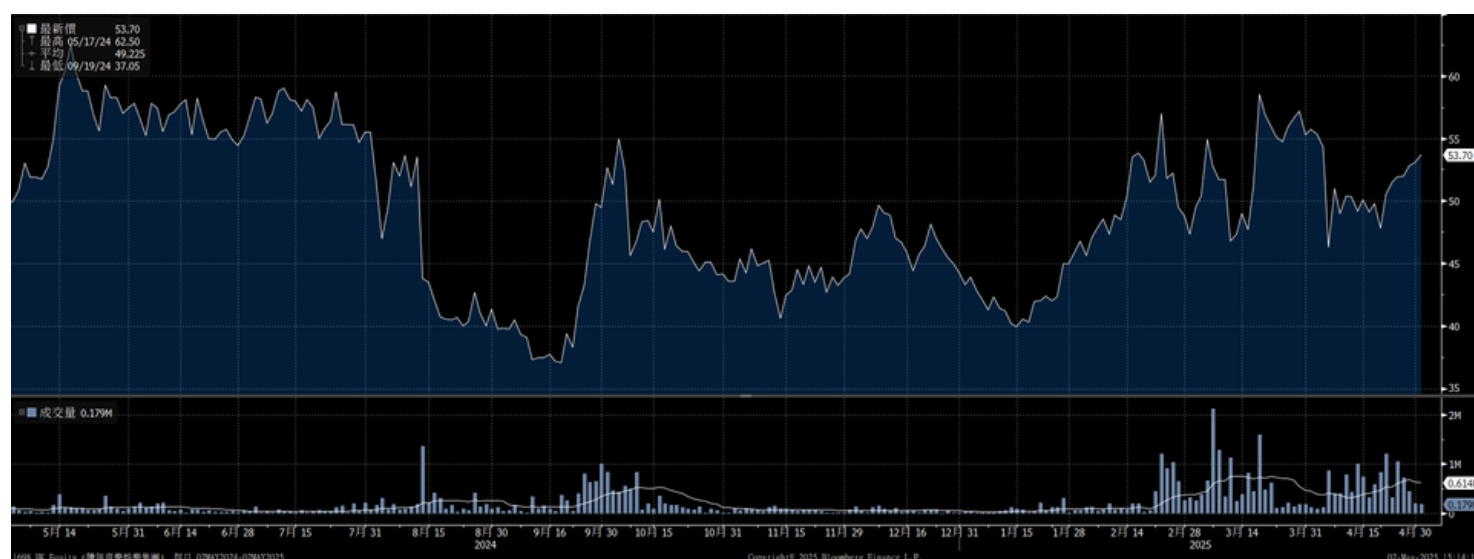
比特幣近期走強的原因涉及多方面因素，包括技術指標、機構投資者動向以及宏觀經濟環境的影響。首先，越來越多的ETF發行導致比特幣已經成為一個在股票市場能夠投資到的主流資產之一。另外，貿易戰的加劇導致很多企業受到影響。而比特幣作為一個獨特的資產類別，雖然含有一定的科技屬性，但較不受傳統市場所影響。甚至國家與國家之間的關稅越收越多，比特幣可能起到交收中轉的作用。這方面和黃金的屬性類似，這或許是比特幣最近上漲的理由。

每日個股推薦 DAILY STOCK RECOMMENDATION

港股推薦：騰訊音樂（1698）

騰訊音樂（1698）作為中國在線音樂領域的龍頭企業，憑藉其成熟的音樂串流、在線K歌與直播服務，在激烈的市場競爭中占據著穩固的重要地位。公司主要依靠訂閱服務與廣告收入雙管齊下，這為其帶來持續穩定的成長，使得投資者對其前景充滿信心。

分析認為該股存在逢低佈局的潛力。市場觀察人士認為公司不但具備健全的收入模式，同時也在積極尋求版圖擴張與跨平台整合等戰略機遇，這將有助於進一步鞏固其在數字娛樂市場上的領先優勢。公司估值為16倍市盈率，相對國外龍頭來說仍然有大幅度折讓。

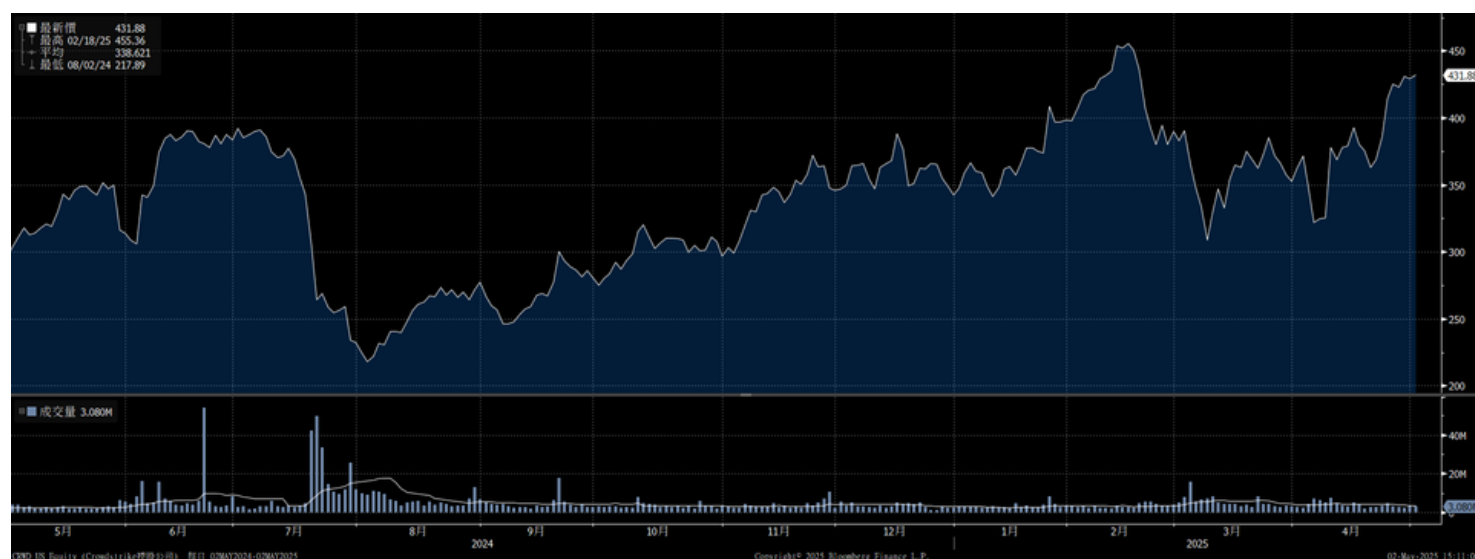


每日個股推薦 DAILY STOCK RECOMMENDATION

美股推薦：CROWDSTRIKE (CRWD)

CROWDSTRIKE HOLDINGS (CRWD) 憑藉其先進的雲端端點安全平台 FALCON，在網絡安全領域已建立不可撼動的地位。公司依賴穩定增長的訂閱模式，是市場領先的網絡安全公司之一，持續吸引市場關注。

當然，公司估值非常高，現時市盈率達到100倍以上。投資者仍須注意高估值、激烈競爭以及市場波動等風險。對於追求中長期回報且風險承受能力較高的投資者而言，CRWD 是一個值得關注的標的，可考慮分批進場、長期持有以平衡潛在風險與回報。



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





個人投資 · 財富管理 · 投資銀行 · 私人理財