

投資者抄進意慾薄弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

宜對短期後市保持警惕，恒指仍有機會進一步下探19,000點尋找支撐。值得注意的是，大市成交金額持續低企，並進一步縮減至不足900億元。

港股繼續伸延下探行情，恒指昨收跌近250點，再次跌穿19,500點收盤，投資者



防守力較強的公用股也受壓。

中通社

正如我們近日不斷指出，雖然港股逐步走低，但投資者趁低抄進意慾仍不大，預示資金估計後市可能持續有下跌空間；此外，短期市況波動風險也有加劇放大機會。

近期美國政府債務上限問題、人民幣弱勢、以及港股成交金額持續縮降，相信都是市場關注點。

事實上，從盤面來看，首季人工智能（AI）相關題材股份向上走了一波之後，踏入第二季，「中特估」概念股接力亦升了一輪，盤面上主要輪動行情已見階段性完成。在未啟動新一輪升勢之前，要注意盤面處於較脆弱狀態，港股亦進入短期易跌難升之局，宜多加注視。

港股繼續下探走勢，盤中一度下挫314點，低見19,363點，大市成交金額

持續減少，注意市況可能要進一步下跌，才可以吸引資金回流。

指數股普遍受壓，其中，防守力相對較強的公用股品種也出現下跌，顯示市場沽壓加劇。中電控股（0002）收跌2.8%，中華煤氣（0003）跌0.95%，長江基建（1038）跌2.83%，中移動（0941）也跌1.79%。

北水再轉為淨流入

另一方面，年內被市場忽略，並處於相對低位的醫藥相關股，成為資金追捧新目標。翰森製藥（3692）再漲4.72%，石藥集團（1093）升0.66%，中生製藥（1177）揚0.25%，是少數錄得漲幅的恒指成份股。

恒指昨收盤報19,431點，下跌246點或1.26%。國指收盤報6,603點，下

跌90點或1.35%。恒生科指收盤報3,852點，下跌51點或1.31%。

港股主板成交金額減少至逾863億元。沽空金額140.7億元，沽空比例16.3%。

至於升跌股票分別是525隻及1,004隻，日內漲幅超過10%的股票有27隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

另一方面，港股通再轉為淨流入，昨有50.5億元北水淨入。當中，盈富基金（2800）錄淨入20.99億元；恒生中國企業（2828）有9.97億元淨入；快手（1024）獲淨入2.94億元；美團（3690）亦有2.28億元淨買；不過，建設銀行（0939）遭北水淨沽3.6億元。



受惠硅片價跌 福萊特伺機吸

太陽能產業板塊逆市造好，尤以從事設計、開發、生產及銷售太陽能光伏玻璃的福萊特玻璃（6865），股價昨升逾6%，表現最為省鏡。該公司受惠硅片等原材料價格下跌。

福萊特玻璃為浙江民企，在港上市8周年。A+H股市值約899.8億元，並為全球與內地最大太陽能光伏玻璃生產商，以及內地最大的太陽能玻璃原片生產商之一。

內地硅業分會最新數據顯示，硅料（單晶緻密料）成交均價為每噸14.27萬元（人民幣，下同），按周跌9.63%，與3月1日成交均價23.74萬元相比，跌幅達40%。業界預料，5月份硅料庫存持續增加，相信短期硅料價格仍向下。此外，G12單晶硅片（210mm/150μm）成交均價亦降至每片6.14元，按周跌15.66%。

另外，4月產業鏈價格持續下調，

帶動下游光伏裝機需求高漲。國家能源局近日發布數據顯示，1至4月，全國光伏新增發電裝機容量48.31GW，按年增加31.43GW，增幅達186.21%。上月新增裝機容量規模為14.65GW，同比增299.18%。

首季業績表現理想

按中國會計準則計，福萊特第一季實現營業收入53.64億元，按年增加52.9%。歸屬股東淨利潤5.11億元，增長17.1%，每股收益24分。

值得一提的是，內地首季光伏組件增長勢頭強勁，帶動太陽能玻璃行業持續向好。據InfoLink統計，上季光伏組件累計出口50.9GW，同比增長37%，按月增長53%。

今年海外需求保持高熱度，3月出口量遠高於2022年旺季水平。隨着內地硅料產能釋放，海外需求增長動力持



續，內地電池組件出口未來有望持續高增。

福萊特昨一度急升10.5%，高見23.65元（港元，下同），收報22.8元，升1.4元或6.54%，成交金額增至1.8億元。該股突破50天線（21.5元）阻力後，升勢加快，昨一度升上250天線後回順，惟承接力仍強，走勢上有望反覆向2月份高位26元推進，每遇回調可伺機吸納。

人工智能競爭門檻

過去數月談論得最多一定是「生成式人工智能」（簡稱GAI），如OpenAI的ChatGPT，谷歌的Bard和百度（9888）的Ernie等。GAI是新行業，目前難以準確把握投資機會，但認清競爭門檻至關重要。

目前有不少開源「大語言模型」可供使用，不少AI專家亦要求僱主准許可在專業期刊發表研究報告，互相學習氣氛非常濃厚。事實上，ChatGPT核心結構也是建基於谷歌在2017年發表的Transformer模型。

基本上是財力比拚

業內人士指，最重要的競爭門檻是數據質量與電腦功能，即基本上是財力比拚。數據要經過清理才能使用，此過程所費不菲。假如用上偏頗數據訓練GAI，可能創造出一個充滿歧視和仇恨的GAI。

至於電腦門檻，谷歌指出，如只用一片GPU訓練Bard的話，基本上需時355年。一片項目級GPU價錢為1萬美元，如想把訓練時間縮短至合理水平，單是硬件投資已是天文數字。

訓練也不可能一步到位，要經過不斷嘗試和失敗，試問有多少公司能有足夠財力來成功訓練GAI。

（逢周三刊出）
（以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。）



投資TICOL析

行健資產管理有限公司

比亞迪具領先優勢



金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監

國家發改委及能源局近日印發《關於加快推進充電基礎設施建設更好支持新能源汽車下鄉和鄉村振興的實施意見》，聚焦制約新能源汽車下鄉瓶頸問題，提出11項具體舉措，釋放農村地區消費潛力，促進鄉村全面振興。

內地多間車企剛公布4月份汽車銷量數據，其中比亞迪股份（1211）競爭力繼續領先同業。期內，能源車銷量逾21萬輛，按年增98.3%；首4個月，新能源車銷量76.23萬輛，增94.3%。

加快布局海外市場

比亞迪近期將混能電動車「漢DM-i」售價調低13%至14%，至介乎19萬至25萬元人民幣，使漢DM-i成為內地最廉價的大型插電式混合電動車（PHEV）。市場雖憂慮集團是次降價，或會引發PHEV及燃料轎車價格新一輪減價潮。

不過，筆者相信比亞迪能夠以量補價，藉此刺激銷量，其競爭力仍領先同業。集團今年整體銷量目標為300萬輛，同比增六成。

此外，比亞迪據報有意涉足儲能和電池業務，並有意設立部門拓展智能駕駛，同時會加快布局海外市場，擬在越南生產電動車，中線前景仍可看俏。

（逢周三刊出）
（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者並未擁上漲股份有財務權益）