

港股短期回整弱勢加劇



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天進一步下跌，恒指挫逾200點，以16,500點水平收盤，初步失守16,600點好淡分水線，要注意短期整固行情有機會深化，而前一個細分底部16,095點（本月5日盤中低位），是目前首個較重要的技術支持位。大市成交金額亦縮減至逾900億元，資金參與積極性下降，顯示市場觀望氣氛未散，港股未走出關鍵窗口期。



國際油價走高，帶動中海油股價造好。路透社

日本央行一如市場預期宣布結束負利率時代，17年來首次加息0.1厘，並將政策利率範圍上調到0至0.1厘，消息暫未對環球資金流帶來太大改變。日本股市反而藉短期不明朗因素消除，再次上衝40,000點關口。

日本央行議息後，相信美聯儲議息會議是接下來的關注點，會議結果將在香港時間明日（21日）凌晨公布。

除了外圍央行最新政策方向之外，投資者也留意港股內部情況，焦點股如快手（1024）、騰訊（0700）及美團（3690）業績將在周內公布，可以多加注視。

港股昨進一步回調，盤中一度下跌245點，低見16,492點，一舉跌穿10天、20天和100天線，回整弱勢深化，後續宜先注意技術圖表位置16,095點能否守穩。

否守穩。

指數股普遍受壓，其中，首款純電MPV銷情遜預期的理想汽車（2015），股價急挫7.99%，是跌幅最大恒指成份股。

另外，俄烏衝突仍未平息，市場估計俄羅斯近期約有15%煉油產能受影響，消息刺激紐約期油進一步上升至每桶82美元水平，為4個月高位。受相關消息帶動，中海油（0883）漲1.49%，收報17.72元，有機會試衝歷史高位18.16元。

沽空比率偏高

恒指收盤報16,529點，下跌207點或1.24%。國指收盤報5,780點，下跌67點或1.16%。

恒生科指收盤報3,528點，下跌65

點或1.83%。港股主板成交金額進一步減少至逾906億元。

日內沽空金額180.9億元，沽空比率達19.95%，處於偏高水平。盈富基金（2800）沽空金額21.34億元，沽空比率59.07%。

至於升跌股票分別有550隻及1,066隻。漲幅超過11%的股票有49隻，而跌幅逾10%的股票共43隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有69.23億元北水淨入，增加136.2%。當中，騰訊獲淨吸8.04億元；中國銀行（3988）錄淨買5.21億元；中海油也有2.84億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為快手，涉及金額6,700萬元。



港股動向

5G帶動需求 長飛愈升愈有

內地5G、千兆光網、數據中心等寬帶設施進入規模化部署和應用新階段，長飛光纖光纜（6869）業務迎來黃金增長期，可續留意。

長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢。主要股東為中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%，荷蘭德拉克（DRAKA）通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業持股15.82%。

集團是光纖預製棒、光纖及光纜供應商。獲主要股東德拉克授權採用PCVD生產工藝生產光纖預製棒。主要透過競標為國內外電訊網絡營運商出售光纖預製棒和光纖、光纜製造。

國家知識產權局公告，長飛去年11月申請一個用於PCVD沉積車床的可降溫旋轉接頭及其使用方法「公開號CN117662886A」。專利摘要顯示，該方法有助提高光纖預製棒的PCVD加工沉積質量，設置有冷卻結構，提高密封圈、軸承等的使用壽命。

長飛受惠於內地5G、人工智能（AI）高質量發展，帶動光纖光纜產品需求增長。工信部、教育部等13部門，近日聯合印發《關於加快「寬帶邊疆」建設的通知》，到2025年底，邊疆地區縣城、鄉鎮駐地實現5G和千兆光網通達；行政村、20戶以上農村人口聚居區、邊境管理及貿易機構等比例達100%；沿邊國道和省道沿線基本實現移動網絡覆蓋；內海海域按需實現網絡覆蓋。

資料顯示，中移動（0941）去年10月公示的光纖光纜產品集採結果，長飛以40%中標份額位列第一。

可伺機吸納

此外，長飛旗下長飛石英技術（武漢）的長飛光學與半導體石英元器件研發及產業化項目今年1月封頂，改變集團長期依賴進口現狀。

集團將於下周四（28日）派成績表，



由於去年11月悉數出售雲暉光電11.2%股權，獲投資收益4.4億元人民幣入賬，去年度錄得績佳幾無懸念。

長飛自今年2月初低位7.29元開展反彈，迄今累升29%。昨收報9.31元，升7仙或0.76%。現價市盈率5.4倍，息率5.65厘，市賬率0.62倍，估值吸引，相較於A股現價市盈率19倍，港股股價愈升愈有，料成為今年反覆市中的新常態，可伺機吸納，上望11元，若跌穿8.2元則止蝕。

亞洲股債基金吸引

隨着美國有意在年內減息，為亞洲投資級別債提供良好買入點，以望進入減息周期前，捕捉更吸引的債券收益。

亞洲市場如印度及印尼經濟穩健增長，具有良好宏觀背景支持；中國市場部分行業展現韌性，惟估值被低估，或可提供具吸引力的風險回報。

韓國印度市場具增長空間

從股息角度，澳洲和印尼等市場股息率逾4%，韓國和印度息率及派息比率雖偏低，卻提供增長空間。投資者透過着重股息收益提升總回報的投資策略，於股市中發掘資產負債表穩健、現金流穩定的優質企業。

有興趣投資亞洲區市場的投資者，可留意惠理亞洲股債收益基金，主要投資於亞洲股票及債券，以提供較低的投資組合波動性。基金篩選波動性較低，及具潛在長期價值的股票。

債券策略方面，該基金投資傳統固定收益、可轉換債券、有抵押品及證券化產品等，配置多元化，爭取各領域投資機遇。

截至1月底，該基金資產配置60%股票及40%固定收益，當中首三大行業分布為金融22.6%、信息科技21.2%、工業11.4%；其債券組合平均信貸評級為投資級別「BBB-」；基金A類別美元未對沖每月分派年率化息率達6%。

（逢周三刊出）



美圖發展AI前景佳

美圖公司（1357）過往業務聚焦影像領域，在影像產品中，透過訂閱和應用程序內單購模式產生收入。近年則專注人工智能（AI）發展，成立專為提升計算機視覺能力，和AI能力的美圖影像研究院（MT Lab）。

集團去年發布自主研發的生成式AI大模型「奇想智能」（MiracleVision），應用中的大部分圖片和視頻具編輯功能，像面部調整和虛擬化妝，也能運用到面部識別、圖像分割和視頻增強等AI技術，為用戶在圖片和視頻編輯工作流程，提供強大和精確效果。

收購站酷網具協同效應

美圖每天處理數億份圖像和視頻中，超過八成都用到泛AI功能，故預計今年將推出更多使用場景的生成式AI功能。

此外，美圖今年2月宣布收購站酷網，後者為內地最大視覺設計師在線社區，註冊用戶超過1,700萬，同時運營圖片和視頻交易平台「站酷海洛」。

美圖相信與站酷網合作可帶來協同效應，及使用站酷海洛的高質量和商業數據，擴展旗下大模型訓練數據，及為其在美圖設計應用上，提供優質的版權圖片和視頻等，中線前景看俏。

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份）

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長