

流動性充裕 盤面出現擴散



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

盤面上，AI相關股、芯片半導體股、內房股、券商股，都是漲幅居前的品種。

港股震盪整理過後，又再繼續大漲小回的行行情發展，恒指昨日漲了753點，進一步上摸到貼近23,800點水平收盤，再創出三年新高。盤面上，AI相關股、芯片半導體股、內房股、券商股，都是漲幅居前的品種。

■ AI概念股美團昨勁升9.83%。圖為美團無人機送外賣。 資料圖片



資金流入依然是推動行情的最大原動力，截至周三，大市成交量已連續四日達到3,000億元以上，在流動性充裕、加上情緒趨向樂觀的情況下，市場對於消息的反應大多以正面態度來看待，而人氣亦因此得以越加凝聚激發並且出現擴散。

走勢上，由於恒指刷新了本輪行情的高點，初步支撐位可以從22,400點進一步上移到22,700點，守穩其上，相信總體穩好狀態仍將可以保持，有望上擊24,000點整數關。然而，值得注意的是，恒指的9日RSI指標已逐步形成頂背馳走勢，加上周四（27日）是期指結算日，要注意盤面的短期技術性波動情況

有出現加劇的可能。

內房股表現相對突出

港股出現高開高走，恒指在盤中曾一度上升939點高見23,973點，資金在收盤前出現獲利回吐，但總體穩好狀態未見受到破壞，市場的風險偏好仍處於較高水平，資金追貨入市態度依然積極。指數股呈現普漲的狀態，其中，內房股表現相對突出，龍湖集團（0960）漲了10.67%，中國海外（0688）漲了7.7%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五，兩會即將召開增加市場對政策面的預期，而日前上海市的首輪土地拍賣以溢價成交，相信都是刺激推動的消息。另外，英偉達

宣布在GTC 2025大會上將舉辦中文專場，消息刺激AI相關股又再走高，其中，美團（3690）漲了9.83%，京東集團（9618）也漲了8.45%。

恒指收盤報23,787點，上升753點或3.27%。國指收盤報8,792點，上升293點或3.46%。恒生科指收盤報5,953點，上升254點或4.47%。另外，港股主板成交額3,701億多元，沽空金額536.1億元，沽空比例14.49%，而升跌股票分別有1,224隻和612隻。港股通連續第四日出現淨流入，在周三錄得104億元的北水淨流入。



港股動向
獎超

顆粒硅顯優勢 協鑫科技受捧

港股昨復大漲3.27%，恒指攀近23,800點水平。落後大市的鋼鐵板飆升，光伏材料的顆粒硅龍頭協鑫科技（3800）在成交大增下上升逾4%，低位反彈力增強。協鑫科技在港上市17周年，市值367.4億元。主要股東兼主席朱共山持股22.49%，為江蘇民企，當年在港創辦公司。

集團業務分為兩大分部：（1）光伏材料業務：產銷光伏行業多晶硅及硅片產品；（2）光伏電站業務：管理及營運位於中國5家光伏電站，目前裝機容量及應佔裝機容量均為133兆瓦；於美國擁有18兆瓦光伏電站。另在南非與中非發展基金合作的150兆瓦光伏電站，集團擁有9.7%。

集團已成為全球首家擁有顆粒硅自主智慧產權並實現模組化複製的光伏企業。集團日前宣布，2024年第四季度顆粒硅產量7.09萬噸，按季增加14.4%；出貨量7.46萬噸，減少7.8%；生產現金成本由第

三季33.18元/公斤（人民幣，下同），下降至28.17元/公斤，減幅15%。2024年度，累計顆粒硅產量26.92萬噸，出貨量28.19萬噸，生產現金成本33.52元/公斤，而大全能源披露的2024年三季度多晶硅單位現金成本為38.93元/公斤。目前，協鑫科技已徹底退出西門子法多晶硅的相關直接和間接投資，全力專注顆粒硅的產業發展。

中信里昂最新報告預計，協鑫科技去年第四季度的現金成本和總成本分別為每公斤33元和40元，領先整個多晶硅產業。憑藉其成本領先優勢，該公司在供需動態改善中處於更有利的地位，予其評級為「跑贏大市」。

將發換股債迎基金回流

另一方面，集團1月初宣布已完成收取配售淨額合計15.3億元（港元，下同）。集團是於去年12月透過配售代理配售最多15.6億股，每股1元，較當時市價1.21元折讓



17%。集團並表示，今年1月考慮發行5億美元可換股債券。從集團上周宣布創辦人兼董事會主席朱共山，同時兼任聯席首席執行官來看，發換股債料短期落實。兩項集資料近60億元，可說是迎合基金回流的需求，有利協鑫光伏業務創新及估值回升動力。協鑫科技昨近高位收報1.29元，升5仙或4%，成交大增至6.5億元。市場對其成本優勢有利今年扭虧轉盈情緒高漲，股價重越多條平均線，並出現黃金交叉，有利股價延續反彈動力，可伺機跟進，反覆上望1.50元。

政經困擾歐元勢下挫



金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

世企研公布的美國2月消費者信心指數下降7點，創2021年8月以來最大降幅，降至98.3，遠低於經濟學家預估的102.5。特朗普對加拿大和墨西哥徵收關稅的最後期限將於下周到來，市場開始出現對美國經濟增長的擔憂，對通脹的擔憂也與日俱增。投資者還擔心馬斯克領導的政府效率部採取的行動會對勞動力市場造成影響。

歐元兌美元尚未可擺脫近日在1.05關口附近的掣肘，隨着RSI及隨機指數已回落，匯價調整壓力越為加大。較近支持先看25天平均線1.0420以及1.0270；較大支持料為1.0140以至1.00關口。向上則會視1月27日高位1.0532為頸線參考，亦與100天平均線目前位置相若，上一趟歐元走近此指標要到去年11月初，但當時未能上破就一路走弱。

美元兌日圓有機反彈

美元兌日圓周二觸及四個半月最低的148.56，要慎防若再而下破此區，美元仍見較大的下跌空間，繼而支撐預料為146及145水平，下一級看至143.30。不過，RSI及隨機指數均已自超賣區域再作上揚，美元兌日圓頗有機會迎來反彈。另外，25天平均線亦為一重要參考，今年以來，匯價一直未能重新上破此指標，目前25天線位於153.25水準。

AI浪潮首選中電信



股市領航

黃偉豪
胤源世創家族辦公室（香港）第一副總裁

隨着DeepSeek的崛起，近月資金不斷聚焦在港上市的AI相關股份，連帶中資電訊股亦受到投資者追捧。中國移動（0941）、中國電信（0728）和中國聯通（0762）三隻中資電訊股自上月中的低位至近期高位，累計分別上升13.4%、51.1%及67.8%。當然，在短期升勢過急下，現階段的確有一定高追風險。但礙於行業基本因素穩健，前景樂觀，加上受惠AI浪潮，仍然適合投資者作中長線分階段部署，當中首選中國電信。

所謂的AI浪潮並非只是炒作概念。近日中共中央政治局常委、國務院總理李強到中國電信、中國聯通、中國移動所屬企業調研科技創新工作。他更首先來到中國電信旗下的天翼雲科技，聽取天翼雲建設、量子通信發展等介紹。

業績方面，中國電信去年前三季度歸屬於上市公司股東的淨利潤為292.99億元，按年增長8.1%。至於細分領域，其移動通信服務推動標準產品與雲、AI、量子、衛星等戰略新要素加速融合，促進移動業務價值持續提升，相關服務收入為1,568.23億元，同比增長3.2%。

宜作中長線部署

早前中國電信公布截至去年12月底的營運數據，去年12月移動用戶數近4.25億戶，按月淨增82萬戶。該公司基本因素穩健，前景樂觀，加上受惠AI浪潮，的確適合投資者作中長線分階段部署。再加上股份本身都具有不俗的收息條件，即使股價近期累積升幅大，目前預期股息率仍有約4.7厘。（本欄逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）