

# 騰訊現價吸引 可考慮分注買

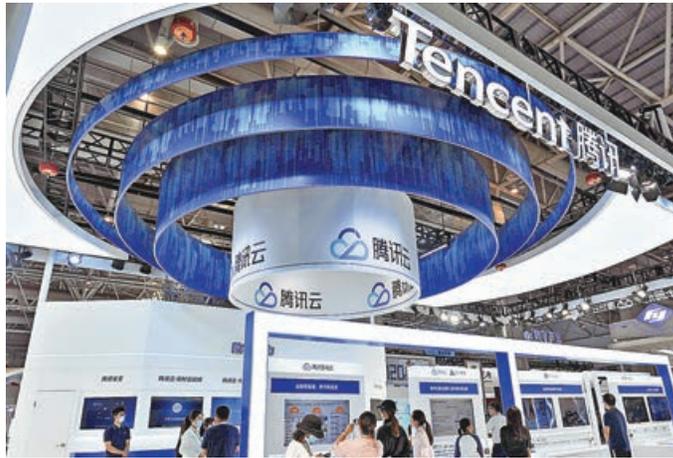


耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

踏入馬年，筆者先祝大家馬年行大運，身心健康，富足一生。雖然港股在馬年首個交易日(20日)紅盤低開低收。不過，26,400點附近支持力不俗，後市暫以此作為短期支持位。此外，內地股市明天(24日)才復市，意味今天仍缺北水。觀乎過往經驗，大市在A股休市期間反而會有較大上落，預期恒指短期仍於26,300點至27,000點爭持。



騰訊股價近期走弱，失守250天線。

中新社

地緣政治局勢再度緊張，港股馬年紅盤未能成功高開，恒生指數上周五低開48點後，在科網股拖累下，跌勢加劇，一度急挫348點，低見26,356點，跌穿50天線(26,420點)，其後喘定，跌幅曾收窄至不足百點，惟整體動力欠奉，在26,500點水平徘徊，尾段再度下探，全日收報26,413點，跌292點或1.1%。國企指數收跌110點或1.22%，報8,959點；恒生科指亦跌156點或2.91%，報5,211點。大市成交金額1,653.73億元。

由於今年為馬年，部分投資者會選擇投資一些與馬相關概念股份，主要憧憬「本命年」會有更佳表現。筆者對此想法一笑置之。然而，有點好奇究竟有多少上市公司與「馬」有關連。當中最廣為人知肯定是「三馬概念」——阿里巴巴(9988)的馬雲、騰訊

(0700)的馬化騰，以及中國平安(2318)的馬明哲。

馬年是否當旺不得而知，只是在人工智能(AI)熱潮下，阿里及騰訊相關發展仍備受關注，雖然股價近期走弱，騰訊更失守250天線(約563元)水平，惟筆者反覺得此水平對長線投資者而言相當吸引，可考慮分注吸納。至於平保未來表現仍受A股走勢左右，由於年初至今已累升不少，現階段暫不需急於追入。

## 看好威勝業務前景

至於尚有多少公司與「馬」有關連呢？先從公司名入手。根據聯交所資料，截至執筆一刻為止，公司名有「馬」字的港股上市公司共有10間，當中較為人熟悉便有馬鞍山鋼鐵(0323)及小馬智行(2026)。業務範疇與馬有關連之公司呢？筆者只找到一

間創業板公司維港育馬(8377)，其三個經營業務其中一項是馬匹服務一提供純種馬買賣、種馬服務，以及馬匹管理服務。

不過，相關業務貢獻少得可憐，截至2025年6月底止收入僅1.7萬元，佔總收入0.1%。

最有趣的是個別投資論壇建議重點關注以下兩間公司。其一是Elon Musk(馬斯克)之Tesla，其次就是Amazon(亞馬遜)。這頗有點玩味感覺。不過，既然「新正頭」最重要是擺頭顱，所以也不用太在意吧！

另外，筆者年內推介之威勝控股(3393)終於成功被納入港股通之列，雖然股價年內已抽升不少，但依然看好其未來業務前景，會繼續持有並在業績後再作跟進。

(筆者為證監會持牌人士，持有威勝控股股份)

## 歐英續減息 美料追落後

美國總統特朗普持續干預下的匯率政策，重點不是華府口頭宣稱要強美元或弱美元，而是由經濟基本因素主導，貨幣政策不得不作出相應配合，以及投資者有何反應。美國早前公布非農就業數據增長遠超預期，原則上當然並非減息理據，但特朗普依然故我，一方面讚揚自己政績，為中期選舉拉票，另一方面堅持超低利率政策，惟全球投資者都明白，正常情況下兩者不可並存。

特朗普所說的減息，顯然是非常時期非常手段。傳統上，美聯儲雙重目標，央行先處理物價穩定，貨幣供應如何，責無旁貸，其後才刺激經濟，以就業最大化為己任，亦無可厚非。然而，特朗普急於安插自己人入局掌控美聯儲，皆因美國債台高築，2025年兵行險着發動關稅戰得不償失，預算案亦未能削減開支增稅收，激進減息便成唯

一手段。相比2024年至今多番減息的歐洲央行或英倫銀行，若美聯儲今年積極減息，歐元英鎊等兌美元，豈能不走強？

關鍵有二。其一，美國財困，即使短期經濟不差，如上文所述，但特朗普仍需迫使美聯儲大幅減息，才可降低美債利息支出。基於歐央行和英倫銀行早在2024年和2025年大幅減息，當時美聯儲步伐明顯較慢，若一旦逆轉，此消彼長，息差逆轉顯著。

### 美減日加 一拍即合

其二，美國貿易戰關稅戰，影響全球貿易夥伴對美匯美債信心，以往跟美國做生意，部分所得買美債，共生關係帶動良性循環正反饋，現今已不復存在，各國央行外匯儲備減持美匯美債，增持黃金，投資者不分機構個人都跟隨。整體對於美元沽壓，不獨一方，實為全

球現象，匯市2026年大方向，不難判斷。

比較有趣的是日圓走勢。不少人對日圓有迷思，其跌勢究竟會否扭轉。關鍵是日本跟美國之間微妙關係。所謂日圓漲跌，一般而言是對美元而言，若美元強勢，日圓弱勢，反之亦然，此為常識，不難明白。

放諸今天，美國擺明車馬要大減息，以遏利息支出，為財困找出路，雖是治標不治本，但聊勝於無。

另一邊廂，日本央行近年尋求利率正常化，扭轉以往迷失40年的格局，包括但不限於量寬，以至超低利率，甚至負利率，目前趁通脹逐步加息，負變零，零變正。一減一加，日圓對美元有向上動力。但要留意特朗普以日本作為地緣政治的棋子，一切絕非日本單方面說了算。

## 資助房屋大單位偏少



公屋居屋

招國偉

公屋聯會總幹事

特區政府周三(25日)發表新一份財政預算案，近期社會上有不少有關置業措施的建議，除了關注負擔能力之外，透過置業改善居住環境的需求也不能忽視。

過去有不少資助房屋申請者或業主反映部分單位面積狹小。對於綠表公屋戶來說，若綠置居單位比現居公屋單位細小，將缺乏選購意慾，導致出現剩餘單位。上一期綠置居宏緻苑位雖位處市區地段，仍有逾30間納米單位未能售出。今屆政府注意有關狀況，並走出第一步，為資助出售房屋「封底」，實用面積不少於26平方米(約280平方呎)。

### 房屋資源錯配

不過，目前較大單位面積比例偏低。以新一期居屋及綠置居為例，去年5個居屋新屋苑，1房(約300至400平方呎)佔整體52%，開放式(約300平方呎)及兩房單位(400至500多平方呎)，分別佔兩成多。

基於房委會銷售計劃設定申請者配額，其中，家有長者及初生家庭預留四成，1人申請者預留一成，一般家庭約佔一半。按上述分布，預期較大面積單位已是優先家庭囊中物，而家庭申請者只能選購1房戶。

筆者認為，房屋資源錯配是其中原因。建議在單位分布上，應以兩房或以上戶型為主，並且不少於屋苑一半單位，以回應市民冀改善居住環境及提高居住質素的訴求。

## 地緣局勢緊張支持金市



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

在當前地緣政治風險升溫背景下，即使美元連日走強，金價亦保持走穩。美國總統特朗普上週四(19日)發出嚴厲警告，要求伊朗須就其核計劃達成協議，否則面臨「非常不好的事情」。這表態撼動金融市場。

然而，美伊局勢緊張為金價提供支撐。技術走勢而言，倫敦黃金從1月29日觸及歷史高位每盎司5,595美元，跌至2月2日低位4,402美元，以0.618黃金比例計算，反彈阻力位於5,139美元，此區可視為中短期重要阻力參考。下方則以25日均線為關鍵，目前處於4,873美元。若下破此區，金價或迎來新一輪調整。

然而，技術圖表反映，金價中短期平均線正處橫行，RSI及隨機指數均持平，顯示金價處於待變格局。預估短線較近阻力在5,010美元及5,027美元，其後留意5,041美元，下一級看5,054美元及5,084美元。支持位先看4,979美元及4,964美元，其後為4,948美元。

### 白銀波幅逐步收窄

倫敦白銀方面，近3周波幅逐步收窄，25天平均線為短期阻力位，目前處於每盎司88.06美元。阻力位預估在79.1美元及80.1美元，下一級為81.1美元。較近支持位先看78.1美元及77.7美元，其後關注76.9美元。