

美國和以色列於上月28日空襲伊朗至今，全球股市展開跌浪，港股就曾跌穿250天牛熊分界線。之不過，本港散戶對於跌市卻有怕，據外電透露，亞洲包括香港在內散戶更透過孖展借入大量資金入市撈底，主力吸納一些跌幅較大的股票。而據坊間的散戶證券商指，現時本港散戶不少都屬專業投資者，無懼跌市更欲從中撈底博反彈。

圖/文：康志強



■本港散戶無懼跌市，伺機執平貨。  
資料圖片



■盈立證券屯門新墟分行本月初開幕。



中東戰事令港股走勢波動

# 散戶有有怕 照入場撈底

市場資料顯示，本港約

有200萬至250萬名散戶投資者。而在港股市場中，本地散戶的交易額通常佔市場總成交額的15%至20%左右。相比之下，機構投資者(包括本地及海外)佔據市場主導地位，成交佔比超過70%。而內地投資者透過「港股通」的參與度近年顯著上升，已成為市場重要的資金來源。

據路透社引述港股交易員與經紀商指，亞洲散戶正大量借孖展入市撈底，追逐油價與能源價格上漲外，同時吸納下跌股票。報道又指，部分散戶進取表現甚至超越專業投資者，尤其美國和香港市場，散戶無懼風險入市撈底，推升成交量。而內地投資者則透過「港股通」湧入香港市場，導致北水淨買入創下逾370億港元單日成交新高紀錄。

uSMART盈立證券研究部執行董事黃德几表示，恒指在3月初曾短暫跌穿250天移動平均線(牛熊分界線)的25,000點水平。期間紐約期油雖由高位每桶近120美元回落至約八九十美元水平，但戰事引發的石油危機並未解決。國際油價隨時會再度波動。而油價高企也勢將引爆通脹危機。

他指出，是次石油危機影響全世界石油供應，尤其是日韓及歐洲等倚靠進口石油的國家，而石油危機更會引發全球通脹升溫。不過，他認為，今次中東戰事引發的全球跌市規模不算太大，相比去年4月特朗普政府宣布對全球徵收高額「對等關稅」政策，引發貿易戰升級的恐慌，導致美股連續崩盤，全球各主要股市出現恐慌性拋售等情況相差甚遠。

## 散戶專業主動報讀投資課程

黃德几建議，中長線而言，恒指跌至25,000點會是一個理想入市水平。而今次

石油危機受惠的除石油股外，風力發電以及核電股等新能源股亦將受惠。而且今次中東戰事可能長遠會比較影響中東地區投資，不排除部分中東地區資金可能會轉來亞太地區尋找機會。

至於今次中東戰事，有外電報道指本港不少散戶趁機撈底，無懼跌市。黃德几表示，現時散戶確實大部分都很專業，如他個人任教多年的專業投資課程屬於資歷架構第三級證書課程，而且課程內容並非教授機炒賣，而是教授專門財經知識。

他舉例稱，「我會教例如貨幣政策究竟係啲乜嘢？銀行同業拆息和聯繫匯率制度等等。又例如教吓退休人士點樣管理好退休計劃，因為單靠強積金根本唔夠應付退休後嘅生活等。」

至於學員年齡層方面，黃德几透露，有年輕人外，亦有接近退休人士，因為他們都想學習一些正確的理財觀念。

互聯網券商富途證券高級分析師馮文慧則表示，金價自2025年以來升勢強勁，一度升幅接近一倍，近日中東爆發戰事更鞏固金價持續在高位徘徊。在地緣危機、貨幣信用擔憂及央行戰略性購金等多重因素支持下，金價升勢未見止步。黃金相關股為跌市中避險工具，值得趁調整期間買入，作中長線部署。

## 散戶「升呢」乙組抽新股

對於本港散戶的投資喜好，互聯網券商老虎證券指，散戶們大多喜愛抽新股，但近年新股中籤率極低成為新常態。老虎

證券(香港)首席運營官王珊指出，港股IPO回撥新制(強制性回撥機制)實施半年，新制下如新股超購100倍或以上，回撥由昔日最高可達50%降至目前35%，此舉降低了散戶中籤後的籌碼分散程度，令到「一手黨」中籤率斷崖下跌。而隨着傳統單靠現金認購一手的策略成功率大減，散戶投資者正順應潮流，更傾向透過孖展融資集中資金部署「乙組」(申請金額逾500萬元)。為配合市場需求，老虎證券提供不論現金或融資認購均「零手續費」的優惠，以消除客戶未中籤的成本顧慮。

她續稱，昔日「一手黨」以小博大、單靠現金認購一手的佛系策略已難以奏效。老虎證券平台數據顯示，該行現時逾九成參與抽新股的用戶是採用孖展申請，較新制實施前約佔七成顯著提高。



■散戶愛抽新股。去年新股升幅王是AI科技公司諾比侃(2635)，散戶每手賬賺14,550元。  
資料圖片

■第三屆「富途投資展」早前假會展中心舉行，剖析今年環球市場投資趨勢。

近年，uSMART盈立證券、富途證券、老虎證券、致富證券和耀才證券等專攻散戶券商廣開分行，吸納大眾散戶。uSMART盈立證券表示，推動社區化服務是該公司的重要戰略性部署，公司不僅追求網絡覆蓋率，更重視與社區的連結，實踐「線上x線下」(O2O)社區金融策略。

盈立證券執行董事李建翰舉例稱，公司大團及屯門分行分別於2月及3月正式開幕，並計劃於第二季進駐啟德及旺角兩個核心地區。而自去年中開始，短短一年內，盈立證券全港服務網絡已增至12間服務中心，同時亦積極物色商場期間限定店及參與各類展會攤位，希望透過多渠道接觸不同地區客戶，藉此進一步完善地區性佈置，讓全港18區市民皆可輕鬆獲取專業、個性化的投資理財服務。

散戶券商擴充分行停不了