

# 港股短期難重拾增長動能



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

位，當中不乏散戶愛股，包括騰訊(0700)、美團(3690)及小米(1810)。現時投資氣氛低迷，加上6月世界盃效應，港股短期後市要重拾增長動能恐怕不易，預期250天線將成為短期後市阻力。

港股上周五(5月29日)雖有所反彈；不過，整個5月份恒指走勢欠佳，失守250天線(25,656點)之餘，月內累跌超過2.4%。同時，上周多隻恒指成份股曾見至少1年低位，



■分析料250天線為港股短期後市阻力。

中東局勢緩和，恒生指數在5月最後一個交易日高開155點後走勢向好，最終收報25,182點，升176點或0.71%，結束連跌3日。大市成交額逾4,620億元，全周累跌423點或1.65%，總結5月累跌594點或2.3%。至於國企指數上周五升61點或0.73%，報8,425點；一周跌125點或1.46%，5月跌256點或2.95%。恒生科指跌4點或0.09%，報4,884點；全周升14點或0.3%，5月累升12點或0.3%。

另一方面，筆者想談談近日較多人提及的光通訊概念。一直以來，數據傳輸主要利用銅線，因銅在金屬類中具極佳電子傳導特性，加上成本相對低廉及製程技術成熟。不過，隨着人工智能(AI)應用漸趨廣泛，在處理及傳輸巨量數據，例如當傳輸速度達

到800G或1.6T(每秒傳輸800Gbps甚至1.6Tbps)時，傳統銅導線便會出現顯著信號衰減、耗能過高及散熱等問題。

## 光通訊發展前景樂觀

為了徹底解決此物理限制，「以光子取代電子」理論便應運而行。其最大優點在於光波頻率極高，意味可以傳輸海量數據；此外，傳輸速度極快(秒速達30萬公里)、信號衰減極低及抗電磁干擾等亦令其存有無可比擬的發展優勢。

不過，由於相關技術屬新概念，初始投入成本難免高昂；而目前對相關矽光子、封裝架構及通訊協定未有統一標準。現時全球多間大型科企或通訊設備商已積極研發光通訊並取

得不俗成績，筆者對光通訊亦抱較樂觀期望，未來會部署相關股份，日後再跟各位分享。

此外，上周有兩單消息引起筆者興趣。先是一間名為Colossal Biosciences的美國生科公司宣布，首次成功透過人工蛋孵化出26隻雛雞，並指未來此項技術將用於拯救低孵化率的瀕危鳥類，以及目標讓一些已絕種之鳥類如渡渡鳥及恐鳥復活。筆者以往曾提過有生之年或有望看到恐龍復活，似乎愈來愈有機會成為事實矣！

另一件則是美國公開第二批涉及UFO文件，有關片段持續引起多方關注，未知會否令SpaceX上市多一個賣點一加速與外星文明接觸呢？

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 美通脹勢頭並非暫時性

以目前美以伊戰事發展方向，美方「偷雞不到蝕把米」，若撇除其個人或黨羽親朋憑藉消息在金融市場圖利不計，純粹從整體美國大格局而言，油價高企，通脹向上，減息不成，美債更難捱，怎可算是成功呢？難怪去年底以為有機會問鼎美聯儲主席寶座的經濟顧問，馬上要在美債息持續向上之際為其解畫，強調核心通脹沒有升溫，油價亦已平穩，稍後反而有減息之機等。但明眼人都知道目前就算不加息，最多維持平穩，減息甚難，解畫無說服力。

這邊廂，一眾分析預期美伊和談快將有進展，以至美方總統經濟顧問公開表示，油價升勢受控，核心通脹亦無升溫，稍後甚至有可能出現負通脹，以至減息云云。那邊廂，卻是美伊在中東局勢再度緊張升溫，油價再升，金價跌，而美元走強，反映加息而非減息的可能性較易成真。

一直以來，筆者從環球宏觀多元資產角度，分析解讀眾多消息如何與金融市場行情的互動。當中一個重要信念，便是消息歸消息，儘管新聞報道或分析評論可以有各種理解，但最終任何資訊都會充分反映在金融市況的價量變化中。

### 油升金跌VIX向上

不妨以各類資產表現，尤其是可以憑期貨期權等不同工具押注的資產價格，作為有分量印證，看看美國特朗普班子對外宣傳的所謂負通脹快臨以至可望減息之說，究竟是否言之成理。

現貨金繼續走低，於撰稿時，跌穿每盎司4,500美元大關。即月紐約期油，早前一度跌穿每桶90美元水平，但很快便又重回其上，說明所謂高油價並未真正遠離大家，一切言之尚早。及於標普指數與納斯達克指數下行，原本領漲的受挫，後市再走低的

可能性，料將帶來引伸波幅變化，較易令俗稱恐慌指數的VIX向上，若真有望減息，效果料不該如此。

上述一眾資產價量變化，印證筆者一直堅持，不能片面地追逐新聞消息的尾巴走，因為引起相關新聞事件的眾多因素，某程度固然是隨機性，投資者追着隨機變化，自無勝算可言。

說到底，新聞事件背後的眾多主角，卻又在時機掌握上，明顯勝於局外人，尤其考慮特朗普政府一眾官員上下，參與以內幕消息圖利上下其手，已是人所共知，如此一來，投資者押注於此，無異於送羊入虎口。

真正聽其言觀其行，當然要以金融市場價量變化，配合消息一起解讀，才較有勝算。短期來說，筆者相信中東和談成功，談何容易！油價短期仍有升勢，美國通脹勢頭已不是美聯儲以至外界所估計的暫時性。

## 新一期居屋申請歷年次低



公屋居屋

招國偉

公屋聯會總幹事

房委會新一期居屋及綠置居2025計劃、白居二2025已於5月20日截止申請，並公布臨時數字。居屋包括綠表及白表申請者，由於今次三個計劃同步進行申請，在白表申請者方面，同步申請居屋2025及白居二2025錄4.1萬份申請表，只申請居屋有2.8萬份。至於綠表申請者，同步申請居屋2025及綠置居2025共2.8萬份，只申請居屋2025的僅2,300份，總計9.9萬份。

由於去年大埔宏福苑事件，特區政府在居屋2025中撥出1,400個單位成立特設銷售計劃，故推售由8,400伙減至6,926伙，超額倍數約13倍。今期居屋申請宗數為歷年第二新低，超額倍數則是歷年最少。

### 綠表申請上升

在申請宗數方面，最低是居屋2016，僅錄5.3萬宗，去年則達10.6萬宗。值得注意的是，由居屋2019錄得最多30.9萬宗，數字逐年下降，綠白表申請者佔比中，綠表呈上升趨勢，可能涉及近年房委會打擊濫用公屋，以及收緊富戶政策所致，令更多公屋租戶考慮自置居所。

申請宗數減少可以為有意自置居所的申請人帶來更大機會，競爭不再如過往般激烈，例如居屋2014申請超額62倍，維持在一個溫和的申請情況，相信社會也樂見。

## 理性分析金融網紅意見

在社交平台「投資分享」風潮下，一些「金融網紅」(Finfluencers)在網絡上把投資理財內容說得生動有趣，看似頭頭是道，但背後其意見是否值得信賴？對於別人的投資理財意見，投資者都應保持審慎的態度理性分析資訊背後是否具備專業基礎與利益披露，切勿盲目相信網上言論。

金融網紅是否受證監會規管，取決於他們提供意見的內容和性質，如涉及投資建議或推廣投資產品等受規管活動，便須持有證監會牌照。無牌金融網紅可能不符合證監會相關條例及規定要求，令投資者面臨重大風險，例如推廣不適當的投資產品、發布資訊或具誤導性、未披露利益衝突，甚至被騙徒利用。

### 避免盲從網紅言論

謹記以下3個要點，有助理性分析金融網紅意見：

一，使用證監會「持牌人及註冊機構的公眾紀錄冊」核實金融網紅的牌照狀況。審慎評估他們分享的投資觀點，並查證資訊的真實性。

二，名人或網紅推薦的投資不代表安全可靠，他們亦有可能被騙徒利用。

三，作出投資決定前，投資者必須做足功課，充分了解產品特點和風險，並衡量自身的風險承受能力。

投資者應保持獨立思考，避免盲從網紅言論。遇到標榜「高回報、低風險」的投資機會時，更應保持高度警惕，慎防落入騙徒陷阱。

(每月首個星期一刊出)



百家觀點

涂國樞

永豐金融資產管理董事總經理