

恒指2月瀉2057點 跌幅9.4%跑輸全球

專家：憧憬兩會有利好消息 關注國策受惠行業

港股2月份最後交易日以跌市報收。恒指昨日早段高開，重上兩萬點；可惜指數很快便掉頭向下，全日倒跌157點。科技指數全日先升後倒跌64點。綜合2月份，恒指累跌2057點或9.4%，終止連升3個月紀錄，並且是全球表現最差市場。展望3月份，證券界普遍憧憬內地兩會期間出台利好經濟政策，對港股帶來支持，但指數反彈空間有限。另外，興業證券認為，央企國企股估值低、股息高，具備較高配置吸引力。

大公報記者 劉鎮豪

港股連升3個月後，終於出現深度調整。恒指昨日高開76點，升幅曾經擴大至241點，高見20185點。然而，大市中段遇到內地A股回吐，令到恒指由高位掉頭回落，一度轉跌160點，收市時跌157點，報19785點。科技指數跌64點，收報3925點。綜合整體2月份，恒指累跌2057點或9.4%，跑輸全球其他主要市場。科技指數全月跌617點或13.5%。

聯儲3月議息為不明朗風險

展望後市，第一上海首席策略師葉尚志相信，港股3月份走勢較反覆，但表現將優於2月份。態勢較佳的理由是，港股上月呈單邊跌市，回調幅度較深，短期內有可能出現反彈。此外，兩會即將召開，內地有機會在會議期間出台利好經濟的政策措施，並且上市公司本月內陸續公布全年業績，盈利表現或優於市場預期，這些因素對港股都會有支持作用。

不過，他仍提醒投資者要留意美國聯儲局將於3月底舉行議息會議，對港股構成潛在負面影響。總括而言，恒指向下支持位19600點，向上反彈空間約有1000點。

另邊廂，信誠證券聯席董事張智威稱，恒指自高位22700點開始調整，回吐幅度接近3000點，令到投資者欠缺繼續持貨的信心，所以昨日遇到指數反彈，投資者便趁高沽貨離場。張智威預期，大市在3月份表現會稍有好轉，正面催化劑包括內地或於兩會期間公布刺激經濟政策，惟警惕美國潛在加息空間或較預期為大。恒指向下支持位為19600點，3月份會在20000點水平浮浮沉沉，但第二季有機會見22500點。

張憶東薦地產電信商銀行股

興業證券全球首席策略分析師張憶東在最新研究報告指出，港股在2023年迎來階段性基本面改善，但不是估值全面提升。在港股市場中存在低估值、高股息，極具價值重估機會的股份，例如優質央企國企股，在市場估值修復之後，具有配置價值。基於復甦邏輯下「類可轉債」策略，張憶東建議配置地產、地產產業鏈、電信運營商、電力運營商、銀行、能源等板塊內具有業績彈性的價值股龍頭。



▲恒指二月份失守二萬點關口。

興業證券

投資建議

建議配置地產、地產產業鏈、電信運營商、電力運營商、銀行、能源等有業績彈性的價值股龍頭

信誠證券 張智威

恒指支持位19600點，3月份市況偏向在20000點水平浮浮沉沉

第一上海 葉尚志

港股已經接近尋底「尾聲」，短線有機會反彈，可是3月份市況較反覆

聯想月飆逾12% 最勁藍籌

【大公報訊】港股跑輸全球主要市場，而逆市總會有奇葩。曾幾何時登上藍籌股王的聯想集團（00992）終於再做王者，股價在2月份累升12.2%，黑馬跑出，成為升幅最大藍籌股；聯想最新季績優於預期，加上光大證券等券商唱好全球個人電腦（PC）去庫存有機會在今年年中結束，行業有機會迎來復甦，所以吸引資金提前部署，催化股價向上。

過去股價沉悶的中國移動（00941）、中國聯通（00762）罕有躋身藍籌三甲位置。在內地數字化大潮下，手握數據及基礎設施的中資電訊股，成為近期市場資金焦點。由於中資電訊股已被美國政府列為禁止買賣股份，消除投資者持貨風險。

儘管內地樓市見到曙光，可是碧桂園服務（06098）股價上月累跌31.4%，淪為2月份表現最差藍籌股。整體而言，科網股在2月份表現令人失望，自從京東（09618）揚言計劃攤出百億補貼後，股價便一沉不起，在2月份累跌25%，是表現第二差藍籌股。其他科網股，美團（03690）股價跌22%；阿里巴巴（09988）股價跌19%。

科技指數方面，在30隻成份股中，只有聯想、百度（09888）股價錄得正回報，其餘28隻股份要見紅；百度股價以1.8%漲幅，成為表現第二佳股份。相對地，明源雲（00909）上月股價要跌27.3%，成為科技指數成份股最大輸家。

近月北向資金買入額

月份	億元人民幣
2023年2月	+92.58
1月	+1412.90
2022年12月	+350.13
11月	+600.95
10月	-273.00
9月	-112.31

將持續提振市場信心。3月初兩會將召開，受益於兩會政策預期的相關板塊仍值得關注。該行又建議，3月戰略性布局大消費、地產產業鏈、科技等板塊裏的價值股。

A股穩中看升 外資上月淨買入92億

【大公報訊】A股2月紅盤收官，滬綜指、深成指及創業板指昨日分別收升0.66%、0.7%及0.8%。累計整個2月份，滬綜指表現平穩，較1月末升0.74%；深成指及創業板指則分別下跌1.81%及5.88%。從資金流看，昨日反映外資流向的北向資金錄淨賣出13.04億元（人民幣，下同），2月淨買入額也由1月的逾十億元，回落至92.58億元。開源證券認為，資金面放緩

是暫時因素所致，市場剩餘流動性仍有希望持續向好。從流動性角度看，短期調整空間有限，修復動力及空間依然較大，對市場及成長風格維持樂觀。

A股昨日維持震盪走勢，創業板指一度升近1%後倒跌，午後大市再度反彈全線收升。兩市合計成交也較上日擴大31億元，報7568億元。個別板塊表現，醫藥股拉升走高，數字經濟表現活躍，紡織服裝

概念股盤中走強。漲停股主要集中在醫藥生物、紡織服裝、通信、計算機、年報增長概念股。

開源證券認為，A股上漲行情有望在3月延續，維持看多A股。該行指出，寬貨幣向寬信用傳導漸趨順暢，預計市場剩餘流動性或將逐步改善；海外貨幣緊縮對內地流動性的掣肘或影響有限；疫情基本結束，有利於市場風險偏好回升。

銀河證券相信，政策利好頻發

港交所今起測試FINI 擬6月IPO採用

【大公報訊】港交所（00388）今日起開始新股平台FINI（Fast Interface for New Issuance）的用戶測試，為今年稍後正式啟用做好準備，暫定於6月推出，屆時所有首次公開招股結算程序將必須於FINI上進行。

港交所早在2021年已宣布推出FINI，其後在去年5月27日宣布第四季開始FINI的用戶登記及註冊，其間港交所一直投入建設FINI平台及各項準備工作，以全面現代化及數碼化香港的新股結算程序。港交所表示，樂見大部分新股市場持份者已註冊為FINI用戶。目前港交所已在網站上載結算參與者、指定銀行、保薦人、中介人和法律顧問相關的測試資料。

縮短定價至掛牌日數

在FINI正式推出前，本港IPO仍會繼續使用原有的CCASS系統，正式推出日或之後所有IPO均會強制性

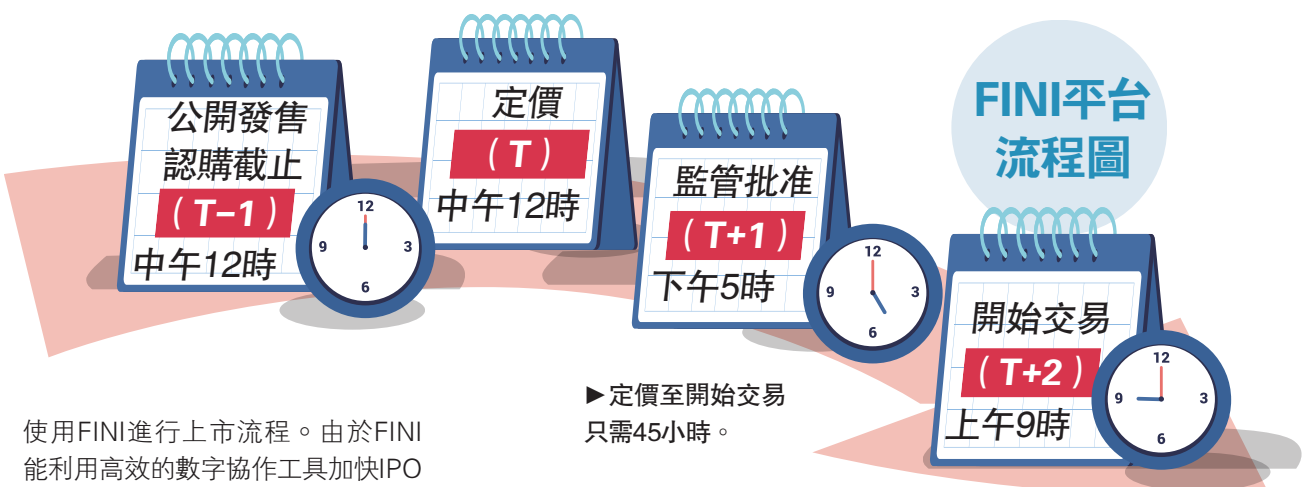
使用FINI進行上市流程。由於FINI能利用高效的數字協作工具加快IPO結算速度，以降低各方的市場風險敞口，日後新股從定價至掛牌所須時間將由原來的「T+5」縮短至「T+2」，藉此令投資者更早接觸到新的上市公司，降低市場風險及改善各方的參與效率。而且去年港交所已表示，即使在惡劣天氣警告下FINI仍會繼續運作。但去年港交所初步介紹FINI時則表示，平台推出首階段將不包括後續配售或債券

發行的程序。事實上，「T+2」已被港交所視為IPO的標準時間，但若外國公司來港上市並遇上外國的公眾假期，上市申請人可向港交所尋求更長的結算時間表，惟需要在招股書中列出。

據了解，FINI平台是由港交所於2018年成立的創新及數據實驗室研發，除了FINI平台外，創新及數據實驗室亦有不少對內研發專案，

當中包括早年投資開發的人工智慧讀報系統，可令交易所更容易掌握市場動態，在上市公司出現特殊事件時作出相應的風險管理。

創新實驗室亦完成了為期三年的機器人流程自動化計劃，成功簡化了香港交易所旗下業務100多個運作流程，此計劃獲Blue Prism認可，榮獲其亞太區最高榮譽獎項。



3月份港股利好／利淡因素

利好

• 內地在兩會期間，市場預計公布利好經濟政策
• 上市公司業績優於預期

利淡

• 美國通脹居高不下，加息空間擴大
• 美元匯價進一步轉強，人民幣匯價受壓
• 港元拆息持續攀升
• 地緣政治緊張局勢加劇

主要藍籌股2月份表現

股份	昨收 (元)	昨日 升跌	全月 變幅
贏家股			
聯想集團 (00992)	7.04	▼0.9%	▲12.2%
中國移動 (00941)	58.80	▲2.6%	▲4.6%
中國聯通 (00762)	5.72	▲5.3%	▲3.8%
輸家股			
碧桂園服務 (06098)	14.54	▼4.5%	▼31.4%
京東集團 (09618)	173.70	▼2.4%	▼25.0%
創科實業 (00669)	78.05	▼1.2%	▼22.4%

主要科指成份股2月份表現

股份	昨收 (元)	昨日 升跌	全月 變幅
最佳前三股			
聯想集團 (00992)	7.04	▼0.9%	▲12.2%
百度集團 (09888)	134.80	▲0.5%	▲1.8%
華虹半導體 (01347)	30.05	▼0.1%	▼1.5%
最差前三股			
明源雲 (00909)	5.34	▼2.5%	▼27.3%
京東集團 (09618)	173.70	▼2.4%	▼25.0%
快手 (01024)	52.50	▼3.1%	▼23.5%

環球股市2月份表現

香港恒指 19784點 ↓ 9.4%	韓國KOSPI 2412點 ↓ 0.5%
滬綜指 3279點 ↑ 0.7%	新加坡海峽時報 3262點 ↓ 3.0%
日本日經 27445點 ↑ 0.4%	*美國道指 32759點 ↓ 3.5%
英國富時 7901點 ↓ 1.6%	*美國標指 3979點 ↓ 3.1%
法國CAC 7306點 ↑ 2.8%	*美國納指 11473點 ↓ 1.0%
德國DAX 15422點 ↑ 1.6%	*德國、英國、法國為截至2月28日交易中 段表現；美股為截至2月28日早段表現

道指早段走弱 月跌逾3%

【大公報訊】2月份最後一個交易日，歐洲、美國、亞洲股市均錄得下跌，道指早段跌129點，低見32759點。在截至早段，道指全月跌逾3%，亞太區股市更錄得逾6%跌幅，創去年9月以來最差表現，主要受到通脹回升，市場憂慮美國將繼續加息的影響。雖然歐洲股市亦受影響，但上月全月仍然錄得逾2%升幅。

標普和道指在2月份均下跌，標指跌逾3%，令全年升幅減少至3.7%。分析認為，美國近期經濟數據顯示通脹仍然高企，令人憂慮聯儲局繼續加息，因而令投資者在2月份不敢積極入市；同時，美企盈利在上季錄得2020年以來首次下跌，亦令避險情緒加強。亞太股市方面，MSCI亞太區指數在周二曾下跌0.5%，令指數在2月份共大跌逾6%，原因除了市場再次憂慮聯儲局加息外，亦因投資者對經濟前景信心大跌。