

# 美股高危 資金轉吸中資股

## 金針集

正當送免迎龍之際，環球資金流向呈現利好中國股票的變化。即使美國聯儲局再發出利率鷹派的強烈信號，美國股債應聲急挫，拖累昨日亞洲股市走勢普遍下跌，但港股及A股卻逆勢上升，其中A股更連日錄得外資淨買入，顯示資金逐步回流中資股，加上中央匯金擴大ETF增持範圍與力度，進一步提振港股及A股市場投資信心。

大衛

美國日前再現股債雙殺的驚嚇場面，道指一度大跌逾400點，而美國國債跌勢更加急勁，10年期與30年期國債息抽升至4.13厘與4.31厘，主要是聯儲局主席鮑威爾明確表達對減息態度審慎，憂慮通脹仍有上升壓力，消息即時震散位高勢危的美國股債市場。值得注意的是，最新利率期貨顯示，聯儲局下月減息機率降至只有15%，而5月減息機率亦降至64%。換言之，市場對融資成本逐步下降、美國經濟軟着陸的預期隨時落空，當心樂觀投資情緒大逆轉，觸發美股恐慌性拋售。

### 美股危機四伏 銀行股續暴跌

事實上，當前美股危機四伏，潛藏多項風險，包括商業地產價格陷入半個世紀以來最大調整、小型銀行股隨時

爆煲、美債持續流血不止等，上述因素足以觸發美股大冧市，有投資老手警告華爾街股市可能從高位狂瀉逾六成以上。事實上，標普500指數上周五創新高，但當天下跌股票數量是上漲的兩倍多，這是一個極其不尋常的危險信號，對上一次出現這情況是1987年股災，投資者宜對美股避之則吉，盡快從美股市場出逃。

### 或停縮表救經濟 市場情緒不安

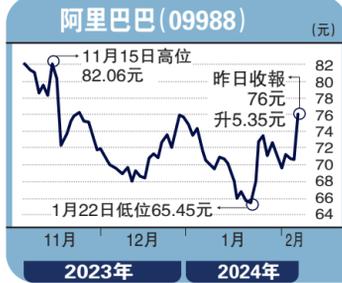
令人不安的是，美國銀行體系存在問題，受累商業房產撥備大增的紐約社區銀行，股價在本周一繼續暴瀉一成，在去年3月至5月爆發銀行風暴會否歷史重演，備受市場關注。在這不明朗因素影響下，愈來愈多投資者與存戶選擇減持、走資。最近一周，美

之八，表現亮麗。▶ 阿里巴巴獲得資金追捧，單日飆升近百分之八，表現亮麗。



國銀行業存款按周減少280億美元至17.410萬億美元，似乎新一波危機乍現。

近日市場傳出聯儲局研究停止縮減資產負債表規模，意味停止回收每月最多950億美元流動性（減持600億美元國債及350億美元抵押貸款證券），以維持量化寬鬆貨幣政策下充裕的流動性狀態，以圖穩住經濟與跌跌不休的債市，從中反映出美國經濟表面風光，實際上危機重重，這令市場投資情緒愈趨不穩定，看來美股大調整不遠了，目前美元資產風險與回報不成比例，轉投人



所，昨日股價上升5.6%，比恒生指數升幅為大，預示資金持續回流股市，大市反彈市況有望持續。

其實，中資股技術性嚴重超賣，未有充分反映良好的經濟基本面。中國證監會表示，將繼續協調引導公募基金、私募基金、證券公司、社保基金、保險機構、年金基金等機構投資者更大力度入市，並鼓勵和支持上市公司加大回購增持力度，再加上中央匯金擴大ETF增持範圍、力度與規模，進一步提振市場投資信心，令港股、A股成為長期資金低吸的首選資產。

當前美股暗流洶湧，泡沫爆破是遲早問題。對比之下，中國股票估值相對便宜，處於歷史低位，潛在上市空間大，成為國際資金增配的必然之選。據美媒報道，中東阿布扎比投資局計劃加注中國，考慮收購大連萬達集團旗下購物中心營運商部分股份，押注看好中國經濟、內需潛力，有助增強中資股企穩回升的動力。

## 心水股

中國財險 (02328) 騰訊控股 (00700) 中銀香港 (02388)

# 港股氣勢如虹 回復應有活力

## 頭牌手記

期待已久的「沖天一炮」，昨日終於打響了。港股在好友精心策劃和一眾投資者配合下，狠狠地給淡友一個教訓——恒指由頭升到尾，重越16000點心理大關。最高時報16154點，升644點；收市為16136點，升626點（4.04%），是1月25日收16211點之後最高的收市指數。

代表能量的成交額高達1280億元，較上日增376億元。是1月24日成交1288億元後最高的交投額。

經此一彈，2月港股的走勢已由低檔徘徊轉為由低往高，尤其重拾16000關，更見氣勢如虹，使得近期沽空的淡友「偷雞不到蝕把米」。昨日急升，部分淡友匆忙補倉，也是一個因素。

大市終於回復應有的活力，箇中原因自然是內地政策和注入資金有以致之。大漲626點，為今年第一大升幅，較1月24日升545點還要多。

科技指數昨日盡領風騷，大升



6.75%，遠高過恒指，其中阿里巴巴 (09988) 急漲7.5%，特別引人注目，此股今日派「績表」，將面臨考驗。

### 龍年有望穩中求進

熱門股中，升幅大過恒指的還有京東 (09618)、美團 (03690)、比亞迪 (01211)、中國平安 (02318)、港交所 (00388)、小米 (01810)、理想 (02015)、招行 (03968)、網易 (09999)、藥明生物 (02269)、盈富基

金 (02800)。從陣容看，包含科網、內銀、汽車、保險等項目。

還有兩個半天交易天，就是大除夕了，也是「兔年」的終結。「兔年」恒指起步點是22044，昨日之收市指數距之還差5908點（26.8%），這隻免子也實在不聽話，令大部分投資者蒙受損失。即將到來的「龍年」，大家自然希望投資「龍精虎猛」，大有斬獲。鑒於起步點不算高，相信「龍年」穩中求進，平安大吉，料可達到。

對昨日大好友放的一炮，我頭牌解讀為：（一）給一眾投資者尤其是小投資者提振信心。（二）給淡友一次警告，小心灼傷指頭。（三）為歲晚營造祥和歡樂氣氛，大家都同意，經昨日一升，投資者均會鬆一口氣，滿心歡喜「送免迎龍」了。

從走勢看，恒指16300至16500點會是阻力所在，且看這條被本人形容為不難對付的「兔尾巴」，能否為投資者再帶來驚喜，完成高收之宏願也！

# 非農數據推升 美匯短線看好

## 能言匯說

美國聯儲局1月議息後維持利率在5.25厘至5.5厘不變，為連續第四次議息會議按兵不動，符合市場預期。聯儲局在會後聲明刪除早前「或會進一步收緊政策」的措辭，並表示本輪加息週期已經結束。不過需要留意的是，美國經濟活動仍然持續增長，美國通脹仍高於局方2%的目標，所以並沒有決定何時減息。

### 美PMI終值50.7 逾1年高位

聯儲局主席鮑威爾稱，貨幣政策委員會絕大多數官員都認同今年減息是合適的，但並不認為3月就會開始。議



息會議結束後，消息刺激美匯下挫，美匯指數則反覆震盪。

美國上周五公布的非農數據大幅超出市場預期，1月非農職位增加35.3萬個，遠優於市場預期的增加18萬個。期內，失業率為3.7%，低於市場預期的3.8%。強勁的就業數據刺激美匯指數上星期重返104水平之上，創下去年12月中旬以來高位。而且上周公布的美團標普1月製造業採購經理指數（PMI）終值50.7，創下逾1年高位。數據或表明美國製造業活動回暖，市場憧憬經濟軟着陸可能性較大。密歇根大學消費者信心指數環比升幅創下2005年以來的新高，一系列強勁的經濟數據進一步擊碎聯儲局3月降息的憧憬。

基於上述數據，將對於美匯指數今年大方向為看淡。從技術走勢上看，美匯指數自一月中旬橫盤整固數日後，上星期五非農就業數據良好而推升美匯指數升穿104水平，連續第五周上揚。美匯指數突破阻力位，返回上升軌道，因此短線看法為買入，初步目標價暫為104.8水平，唯長線仍保持看淡目標。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

# 鐵貨小股東輸少當贏 先套現留彈藥

## 板塊尋寶

在俄羅斯遠東地區經營鐵礦石開採的鐵江現貨 (01029)，去年11月因其主席Levitskii（要約人）以每股0.118元，總代價約4750萬元，向獨立第三方購買約4.018億股或4.72%股權。收購完成後，要約人及一致行動人士持有已發行股本約30.61%，需按例以同價提出全面收購，收購價較停牌前收市價0.089元溢價約32.58%。

消息公布後，鐵貨交投轉趨活躍，股價亦迅即「脫離仙班」，估計不少投資者以全購價作為指標，出入賺差價。當然也有小股東認為今次公司主席提出全購，或有後着。

不過，鐵貨已明言不會私有化。況且，鐵貨過往成交一直偏低，一旦全購要約無效，交投隨時打回原形，小股東套現不成或反被套牢。

據悉，鐵貨旗下的礦場由Kim Kan及Sutara組成，現時只在前者進行採

礦，但資源已漸耗盡，公司目標是於今年上半年開始在Sutara的採礦業務，相信短期內資本開支增加之餘，從開採量以至業績也不會一蹴而就。

姑勿論小股東手上是否高價貨，亦應考慮接納要約，總之先行套現留足彈藥，抱住「輸少當贏」的態度亦無嘗不可，藉此提升投資靈活性。

「送免迎龍」之際，先和大家拜個早年，祝願各位身體健康、龍馬精神！

# 把握升浪 喜迎新春

## 政經才情

周二，A股及港股終於迎來全國股友望穿秋水的大漲，滬綜指數一支大陽線，大漲87點，升3.23%，差一點就收復2800點關口，而深證及創業板指數則出現多年未見，令人激動的爆升6%之外，雖不能說一陽改三觀，但絕對能把過去一個月壓在A股之上的黑雲吹散不少，投資者不再每天都惶恐不安，今天看到希望和陽光，心中有了期盼，堅定了信心，無論是趁勢重整旗鼓，還是喘一口氣，開開心心過好年，都是對看好中國的投資者一個應有之義，也是大家值得擁有的。

### 優質港股升勢喜人

港股也隨着A股的大反彈出現殺淡倉的骨牌效應，恒生指數全天是高開高走，中午時段升超過500點後，不少二三線優質股也一起而上，出現不少跳價搶升的情境，這種以資金推動的普升場面是最令空方害怕的。所以，淡倉也醒目地暫避風頭，不作太多無謂的抵抗，最後港股基本上以全天最高位收市，收在萬六點之上！很多強勢優質股都有5%到10%的升幅，若比較周一的低點，更會有10%到15%的漲幅；因此，若股友們能把握到這一波小升浪，應該是能補回不少上一兩回輪的

錢；若高手或更可追平今年的所有損失呢！

筆者過往半個月都是維持淨增持策略，中間雖有套現獲利轉倉等操作，但基本上堅定信心，不圖護盤，忠於自己的眼光和信念，不停地加倉優質股票，今年至今雖然在兩地股市仍然總體錄得低個位數負回報，但尚算坐盤坐得較為舒服，無太大心理壓力，買賣仍是較流暢，只是沒想到在這過年的時候，竟完全沒有收爐的感覺，這麼自然絲滑地，忙碌地從癸卯年進入了甲辰龍年，更是比較好的融入了這激動人心的九運呢！

其實，周二這個大升對這段時刻的中國人是有很大很好的心理按摩作用的：股市穩定下來，大家都可以較愉悅的心情去消費，去暢敘家常，以一個更明亮的心去迎接新的一年，去盼望一個更為強大的國家！

2月4日是立春日，以中國曆法而論，今天已進入龍年，所以筆者藉本欄向各位讀者拜個年：祝大家萬事勝意，安康福祿。

最後，還是提示一下大家對跨年行情不能掉以輕心，執筆時又見美匯指數上升至104.5水平，相信西方資本還會在這段時間有所圖謀的，故此大家要知道止常止也！

（微博：有容載道）

## 股海一粟

周一市場持續上周跌勢，A股更是屍橫遍野；周二市場反轉，再現奇跡日。看A股和港股的個股表現，似乎比上次超预期降準引發的反彈更為強勢。兩地市場稍有不同的，A股是先失守1月23日底部再回升，港股並未失守1月的底點，技術上出現了一浪高於一浪的走勢。

經過年初以來的地獄煉火之後，兩地市場有沒有可能已見底？有資深老道的A股走勢觀察者給予兩條簡單抄底建議：

第一次加倉：等待中央匯金公司發表入市聲明；第二次加倉：等待流動性重新恢復平衡，其中的一項參考數據是跌停股票數量回到50隻以下並喘定。按照以上標準，第一次加倉點昨

日盤中已經出現，第二加倉點，要再等等。

A股市場年初以來泥沙俱下的下跌，是對過去數年形成的以抱團、主題投資為主的扭曲市場的一次清算。在2021年之前，是公募基金；2021年之後，是量化高頻。隨着市場上這種極致炒作風格的崩潰，以低估值高股息，和真正具備核心競爭力的公司，有望在下一個牛市中跑出。

### 中金：股市等待刺激

昨天的反彈是否已進入反轉？謹慎的看法是，仍視乎監管層有沒有實質性的下一步。中金在周末的一份報告，分析當前港股所處的環境：

首先是估值。與歷史水平相比，截至上周五的估值處於低位，部分技

術指標接近歷次底部的水平，其中恒生指數動態市盈率為7.3倍，接近2008年金融危機和2022年10月底市場底部的水平。MSCI中國除A股指數的風險溢價已經達到9%，與2022年10月底的水平相當。

其次，內地增長動能仍較疲弱。比如12月規模以上工業企業利潤同比增長16.8%，與11月相比增速放緩12.7個百分點；1月製造業PMI環比上升0.2個百分點至49.2，雖符合市場預期，但仍處於收縮區間。

第三，近期的政策力度不足。如1月以來多地樓市限購政策持續優化，但並不涉及一線城市的核心區域，包括廣州、上海。中金認為，在當前的宏觀環境下，大幅具力度的財政刺激，對扭轉信用周期不可缺少。