

資金流入破紀錄 中資股有運行

金針集 龍年港股紅盤高開可期，中資股有運行。國際資金大換馬，市場憂慮美歐再爆銀行危機，減持美歐股票的同時，卻大手吸納中國股票，有機構統計，兔年最後一周淨流入中國股票的資金接近1500億港元，創出單周流入紀錄。由於中國經濟實力不斷增強與鞏固，加上全球對人民幣資產處於低配水平，表現落後全球股市的中資股，有望在龍年脫穎而出。

大衛

正當港股在新春假期休市之際，外圍股市暗流洶湧，不穩定性有增無減，特別是美國財長耶倫公開對商業地產表示憂慮，可見受累商業地產大冧市的美國小型銀行，已出現搖搖欲墜的險情，隨時成為華爾街股市暴跌的導火線，資金紛紛從美股、房產基金大撤退，就連亞馬遜創始人貝索斯也減持1200萬股股票，涉資20.4億美元，是美股即將見頂回落一個重要信號。

銀行危機升溫 資金流出歐美

令人不安的是，美國商業地產火頭逐步燒到歐洲身上，除了有德國銀行在美國商業地產信貸上蒙受損失之外，歐洲商業地產市場也告急起來，威脅銀行體系穩定性。據報歐央行已發出警

告，銀行須妥善應對商業地產風險，否則可能面對更多高資本要求。種種跡象顯示，美歐再爆新一輪銀行危機的可能性愈來愈大，投資者宜走為上着。來自EPFR數據，最近一周有156億美元從美國股票淨流出，金額為2023年9月以來最多，當中房地產股票沽壓較大。此外，走資情況亦出現在歐洲地產基金之上，已連續出現11個月資金流出，平均每月流出逾10億歐元資金，顯示投資者且戰且走。

近1500億資金 狂掃中國股票

近期環球投資市場呈現新變化，最明顯是國際資金流向大逆轉，客觀事實證明資金大舉從估值達到史上最高昂的美元、歐元資產出逃，視為估值窪地



▲中國電影票房領先全球，可反映中國經濟強勁，以及內需潛力巨大。

的人民幣資產卻成為資金換馬首選投資對象，吸引資金大手掃貨。據美國銀行引述EPFR數據，上周中國股票錄得破紀錄的單周資金淨流入，達到188億美元，相當於接近1500億港元。國際資金如此「猴急」買貨，一方面是全球對人民幣資產處於低配水平，與中國佔世界經濟比重18%並不匹配，另一方面

是中國經濟保持長期向好基本面，持續深化改革開放，為全球發展提供新機遇。事實上，國際社會堅定看好中國經濟，正如新加坡總統尚達曼所言，中國經濟挑戰和優勢並存，基本實力毋庸置疑，而且還在不斷增強和鞏固，在電動汽車和工業機器人等工業領域，中國擁有強大的製造業生態系統及出口競爭



力。
經濟長期向好 人幣資產吸引

因此，中國經濟保持長期向好，繼續是拉動全球經濟增長的主要火車頭。例如截至本月10日止，中國電影票房領先全球，以6.02億美元（折合約43億元人民幣）的金額，位列全球第一，高於位居第二、票房5.75億美元的北美，相信是受惠於新春電影市場火爆，其中關文集團（00772）有份投資的《熱辣滾燙》電影票房成績暫時稱冠，料對股價有利好作用。從上述電影票房數據，可知道內需潛力巨大，為經濟增長持續給力，有助吸引資金流入，推升人民幣資產價格。

美歐資產投資風險驟增，環球資金布局正出現結構性變化，尤其是中東資金擔當牽頭作用，不斷減持歐美資產，增加人民幣資產比重，龍年中資股有望逆轉乾坤，開展新升浪。

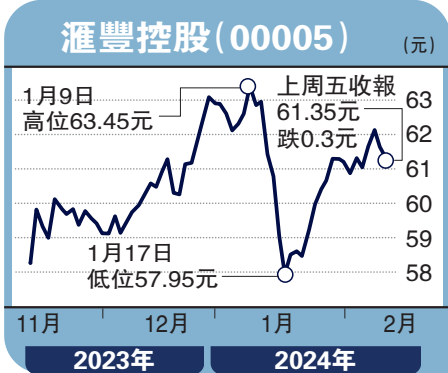
心水股

滙豐控股(00005) 銀河娛樂(00027) 關文集團(00772)

滙控下周放榜 業績看高一線

頭牌手記

今日是龍年股市首個交易天，大家都期待能開出紅盤，我看機率不俗，雖然未必「大紅大紫」，但主要股份能保持平穩，料可達到。蓋今年過年氣氛實在不錯也！理由有三，一是兔年港股最後3個交易天均跌，累積調低390點，而最低時更跌至15531點，重返15500的防線。二是現水平恒指處於相對低位，大手拋售誘因不大。以去年兔年為例，其首個交易天就上升522點之多。三是大好友一為神功二為弟子，也會盯緊市況，必要時必會出手以維穩，故淡友想「偷雞」，不是易事。自然，內地股市還在休市，要到2月19日（年初十）才開市，這令港股少了一個參考指標，但即使獨立作戰，相信也不是問題。唯一可肯定者，是成交不會大，少了「北水」，



加上仍是假期氣氛，故平穩中好一點，於願足矣！兔年最後半日交易，成交僅313億元，即使化為全日市，亦只是600億多一些，反映在大市去向不明之際，交易不會旺。投資者早已學乖，不天天入市，重要是掌握大市的大方向。如果暫時辦不到，就先觀望，讓時間來告訴你應往何處去。阿里巴巴（09988）業績公布拖

累大市下行，說明大公司派成績表的影響力不可小覷。下周三（21日）是滙控（00005）公布第四季及全年業績的日子，希望生性生性，給大市一點驚喜。以滙控去年面對的環境，息差優勢非常有利，估計業績不俗，若非如此，何以有這麼大的信心及力量去回購股份呢？滙控業績看高一線，應不會使人失望吧！

恒指15500點有支持

我頭牌講過，恒指15000水平，已成「鐵底」，而15300則是「鐵底」的屏障，屬經過考驗的可靠防線。現在見過15500，又見即時反彈，說明15500又是15300的防區。在一重防一重之下，大市已是「紅毛泥打到實」，新春開盤，應是向機低吸而非拋售，這點「小方向」料亦是一眾投資者之共識也！

濠江丁財兩旺 銀娛上望52.5元

板塊尋寶

甲辰龍年開筆，恭祝大家龍精虎猛、股運亨通！春節長假期，澳門丁財兩旺，濠賭股或有可為，銀河娛樂（00027）季績復勇，股價觸底回升，企穩多條主要平均線之上，除夕半日市已逆流而上，明顯有醒目資金入市。銀娛主要於澳門經營娛樂場博彩或其他形式的博彩活動，並提供酒店及有關服務。集團旗下主要有三個旗艦項目，包括位於路氹的綜合度假城「澳門銀河」、毗鄰娛樂及美食街地標「澳門百老匯」，以及位於澳門半島的澳門星際酒店。2023年9月底止第三季度，銀娛淨收入按年增長374%至97億元，經調整EBITDA（除息稅、折舊及攤銷前盈利）按年增長576%至28億元。期內，中場博彩收入為2019年水平約102%，其中又以「澳門銀河」的表現最佳，達到2019年水平約121%。淨現金233億 有利擴張業務 銀娛財務狀況穩健，現金和流動投資總額248億元，淨現金為233億

元，有利繼續推進第四期建築，包括多間高端酒店品牌，擁有4000個座位的劇院，多元化的餐飲、零售、非博彩設施、園林和水上樂園區等。澳門博彩監察協調局數據顯示，2023年全年博彩收入共1830.59億澳門元，按年增近3.34倍，代表去年博彩收入水平已達到2019年的62.6%。至於2024年1月份博彩收入為193.4億澳門元，按年增長67%，高於市場預期的63.3%。早前，滙豐研究發表報告，將2023至2025年澳門博彩收入預測上調2%至4%，建議投資者要在市場較低的期望中尋找潛在機會，給予銀娛「買入」投資評級，目標價52.5元。



看好英偉達 盯實半導體封裝設備龍頭

股海一票

去免迎龍，為港股帶來新的運程，祝大家龍年順風順水，無論長線還是短線均有斬獲。A股、港股及海外中概股，在春節前最後一周出現大幅反彈，MSCI中國指數上漲2.9%，領先恒生科技指數、恒生國企指數和恒生指數（分別上漲2.7%、1.7%和1.4%）。儘管A股要到下周一（19日）才開市，但美股在農曆龍年的第一個交易日已率先開市，代表熱門中概股的納斯達克中國金龍指數上漲了2.09%，期望港股今天能開出紅盤，為龍年打打氣。港股假期期間，美股市場有兩個焦點值得留意，一是AI（人工智能）芯片龍頭英偉達（NVDA）市值再次超過互聯網巨頭亞馬遜（AMZN）（上一次英偉達的市值超過亞馬遜是在2002年，當時兩家公司的市值都不到60億美元），代表人工智能時代已實現對移動互聯網時代的超越。英偉達的季度業績將於下周三（21日）公布，市場對該公司的預期很高，今年至今該公司股價已累計上漲47%，成為標普500指數成份股中漲幅最大的個股。MDGL新藥上市 A股福瑞勢受惠 另一個焦點是從事非酒精性脂肪

肝（NASH）創新藥研發的生物科技公司Madrigal Pharmaceuticals (MDGL)，股價連續兩天大漲，累積升幅近25%。美國FDA將於3月中旬審議該公司的新藥上市申請。市場預期獲批的可能性極高，如成事有望為市場帶來另一個炒作故事，一如去年的減肥藥。港股、A股市場直接受益英偉達、NASH的上市公司不多。在港股上市的中概股中，英偉達的半導體封裝設備龍頭，隨着為英偉達生產芯片的台積電今明兩年擴大生產線，將可以受益。NASH方面，A股福瑞（300049）旗下法國公司，因提供肝檢測器器於Madrigal Pharmaceuticals，料可直接受益。另一方面，雖然港股、A股在春節前出現反彈浪，A股的北向資金（外資）亦再度出現超百億元人民幣的單日大舉流入，但EPFR數據顯示海外主動型資金並未回流，上周海外主動型基金流出海外中資股市場規模共計6.4億美元（較之前一周流出總量2.4億美元有所擴大），也是主動型基金連續32周流出海外中資股市場。與此同時，最新的經濟數據好壞參半，1月CPI（居民消費價格指數）下行壓力擴大，社融和金融數據卻比預期強勁。總結而言，港股的反彈將繼續，但轉勢需要更為強力且有效的財政政策支持。

避險情緒升溫 金價料見2200美元

能言匯說

受訂單和就業增長推動，美國1月份ISM服務業指數升至53.4，為近4個月的高位。美國聯儲局貨幣政策委員會數名官員相繼暗示不急於減息。聯儲局主席鮑威爾稱現時美國經濟增長強勁，因此3月份不會減息，以謹慎的決定減息時間表。另一位有投票權的聯儲局理事鮑曼亦支持鮑威爾的觀點。多項經濟數據造好加上官員鷹派言論下，美匯指數周一（12日）開盤再見新高，盤中一度高見104.6，創下去年11月中以來的高位。

另一邊廂，早前受中東及紅海地區局勢影響，大宗商品市場個別發展。現貨黃金價格一度升至每盎司2065美元。之後受美元強勢反彈拖累，與美元走勢呈相反關係的現貨黃金則出現回落，但仍企穩於每盎司2000美元水平，執筆之時黃金正於每盎司2030美元附近上落。

多國大選年 添不明朗因素

不過，黃金仍然是今年上半年較為看好的投資產品之一。世界黃金協會（WGC）的數據顯示，由於環球經濟前景不明朗，加上地緣政治事件發

酵，引發投資者避險情緒升溫，去年全球黃金需求升3%至4898.8噸，創下歷史新高，亦帶動平均金價升至每盎司1940.54美元的年度新高。進入龍年之後，美國、印度、印尼、俄羅斯等國家將進行大選，地緣政治風險因素仍然存在，加上各國貿易糾紛可能性均影響環球經濟復甦表現，預料將繼續支撐黃金需求。現貨黃金預計於每盎司1980至2000美元水平整固之後，今年稍後時間仍有望上試每盎司2200美元水平。（光大證券國際產品開發及零售研究部）

美股高危 不妨適時沽空

政經才情

容道 上周A股在年廿九（8日）收紅盤，讓全國股民滿懷喜慶的心情過新年，無論對實體經濟的消費，還是心理情緒都是好的影響，所以我從主觀和客觀的因素看，A股節後紅盤高開的機會很大，以技術形態和量能去分析，上邊第一道阻力位在上綜指2950點，若能衝破，往上短期最大的可能性也是3050點；但看下方支持位是2750點。以指數來看，那就是剛剛好在中間，往上往下各有200點空間，我建議用好這個波動區間，要懂得知所行止，在龍年長做長有！

黑盤，技術形態上不太樂觀，短期或失守15300點，對短期上升通道形成很大壓力，若橫向看美股，日股和韓股最近違反地心吸力和經濟常識的強橫表現，港股會受到資本虹吸效應的負面影響可能性較大，而且本周缺乏內地資金參與，西方資本或會趁機有所動作；一些媒體和有心人會放大一些負面數據，指數受壓是可以預計的，初步估計下方的重要支持位在14800點左右，上方暫時很難衝破16500點，所以大家對港股要做好持久戰的準備！其實現在西方資本用了很大力氣，把股市托舉在一個高位，他們最大的底氣還是美元霸權，利用超發的美元和高利率對全球資金虹吸，把其敵對市場的資本抽乾，然後進行收

割，但這玩也會傷害到美國本身，西方都知道不可持續的，到了某一定時間總會回歸到本來的價值和本質，只是這資本遊戲就像吸毒一樣，欲罷不能，最後他們只能今朝有酒今朝醉，也不敢想像美元霸權崩潰後的情境。當然，我們也不能老是說看趨勢和等待，也可主動出擊，順勢而為，甚至反其道而行，來個乾坤大挪移。簡單說，我們也可在高位拋售或做空西方市場，甚至利用他們貨幣的相對強勢加大對其本幣資產的沽售，那利用其強矛反攻其盾！其實我們有時也可適當地擁抱一下西方市場，但必須在他們崩潰前懂得下車，說不定可為他們造成很厲害的骨牌效應呢！（微博：有容載道）

港股阻力位16500點

至於港股，恒指上周五（9日）收