

美科技股泡沫大 資金加速東流

金針集 中國春節旅遊、消費數據理想，顯示內需動能增強，加上人行下調政策利率，有助鞏固經濟復甦基礎，進一步增強外資對中國股票投資信心，推動國際資金流向逆轉，沽出美股而買入中資股。事實上，目前美國7隻科技股市值規模，竟然超過全球第二大股票市場A股總市值，美股泡沫化嚴重程度可見一斑，促使環球股票基金加快換馬步伐。

大衛



▲今年1月中國工程機械如挖掘機在淡季之中依然錄得不俗銷售成績。

今年內地旅遊、消費旺勢持續，支持經濟穩步復甦，吸引資金持續流入中資股。根據中國旅遊研究院預測，2024年國內旅遊人數將超過60億人次，國內旅遊收入有望突破6萬億元人民幣，出入境旅遊人數合計超過2.6億人次，實現國際旅遊收入重新升上千億美元水平。

此外，中國穩增長的政策空間大，有能力保持經濟長期向好。人行宣布下

調政策利率，5年期以上貸款市場報價利率（LPR）降低25點子至3.95厘，預期引導銀行個人住房及企業中長期貸款利率下降，發揮穩樓市、穩經濟的作用，據知已有內地銀行迅速降低房貸利率，利好港股及A股。

此外，中國製造業升級轉型，在全球產業鏈、供應鏈優勢不斷提升，支持外貿穩中向好，並吸引外商投資與資金



流入中國。國產大飛機C919正式亮相新加坡國際航展，有助爭取更多國際市場新訂單，打破美國波音及歐洲空巴在飛機製造業的市場壟斷地位，現時C919累積訂單數量已突破1200架，飛機製造有望繼電動車之後，成為另一個外貿出口新亮點。

中國製造優勢增 外資續流入

此外，今年1月中國工程機械如挖掘機在淡季之中依然錄得不俗銷售成績，同比增長18.5%至1.2萬多台，是連續12個月同比下降之後首次轉正增長，刺激中聯重科（01157）股價單日勁升7%，這顯示內地基建等投資項目陸續上馬，展現出中國經濟活力與動力正在加強。

中國經濟龍年開局良好，消費持續恢復，投資步伐加快，產業競爭力提升，進一步凸顯港股及A股投資價值，吸引國際資金流入。

心水股

中聯重科（01157） 中海油（00883） 滙控（00005）

憧憬地方新規劃 留意「窗口股」

頭牌手記 港股昨日考驗恒指16000點關的支持力，結果最低見16055點之後，就告企定，並緩慢回升，雖然淡友仍然不斷施壓，但好友卻顯得成竹在胸，並逐漸取得大市的「話語權」。強勢股表現出色，給投資者增添了信心。

我所說的強勢股，包括本欄在今年初推介的「五虎將」，即農行（01288）、中行（03988）、滙控（00005）、中移動（00941）、中海油（00883）。「五虎」全部上升，有的還創出多月來新高。

另一個強勢板塊是本人提出的地方政府「窗口股」，並以粵海（00270）為首選。昨日所見，北京市

政府的北控（00392）一馬當先，升4%，上海市政府的上實（00363）高見10元水平，緊隨其後。自然，還有廣州市政府的越秀（00123）、廣東省的粵海，均入上升榜內，也令投資者感到高興。這一類「窗口股」是否只炒個熱鬧，還是有新的規劃發展，且拭目以待。而我認為，過去「窗口股」偏重房地產、基建等項目也許可適當地改變，以增添科技項目和人工智能項目的投資，此為大勢所趨，也是未來經濟增長與動力所在，國策已作了「科技興國」的強調，省市政策豈有不在這方面加強規劃，着力促進呢？

我頭牌對近日大市的走勢感到非常欣賞，因為完全營造了「迂迴前

行、反覆推進」的形態，並不斷地擴張積極因素，克服和擊潰消極因素，這些成績不是一蹴而就，而是涓滴潤物、細水長流。如此一來，大市的基礎更穩，與經濟的復甦復甦更為融合。

滙控恒生今派績

滙控、恒生（00011）今日公布業績及派息。這當然是重頭戲，不知投資者有沒有發覺，原本年年都是首名派成績表的東亞銀行（00023）今年讓位給滙控，我估計這對提振市場信心會有好處。

恒指昨收16247點，升91點，全日總成交743億元。能量平平，是為不足而有待加強之處。

出口需求旺 工程機械龍頭看漲

股海一粟

谷運通 港股龍年開局不俗，在缺乏北水下，錄得3連升。本周一港股通重啟，大市調整，投資者再次聚焦低估值高息央企股，包括煤、電訊、石油、農機、部分電企等，均創下年初以來新高。

周二，人行更宣布把5年期以上貸款市場報價利率（LPR）下調25個基點，符合市場預期。根據以往經驗，LPR獨立下調，有望支持A股的春季行情持續一段時間。加上監管層新領導到位，市場對政策力度的預期升溫，令A股和港股的回升行情進一步擴散。

央企股年初以來表現跑贏大市，但指數要再上層樓需要外資回流。儘管外資自去年下半年以來沽售為主，但隨著美股開始出現泡沫化趨向，對中資股的心態也在醞釀改變。美國銀行日前發表的一份報告稱，跟我們交流過的新加坡投資者認為，現時「做空中國」的風險越來越大，主要考慮到目前的估值水平，以及可能出台的政策刺激等。

一些地區性基金和高頻基金減少了在中國的倉位；也有一些投資者寧願旁觀中國市場最初20%至30%的反彈，之後再決定是否參與。理由是，如果中國股市真的好轉，反彈幅度應該遠遠超過20%至30%。

人行周二下調的5年期以上LPR，是國內中長期企業貸款和個人住房貸款定價的主要參考基準，是次下調有利於穩定信心，促進投資和消費，也有助於支持房地產市場平穩健康發展。再過兩周，「兩會」將舉行，對政策力度加大的預期，包括提高赤字比率、化解債務風險等，均有助提升市場氣氛。

行業方面，工程機械今年迎來景氣行情，一方面是來自結構性的外需（中東、美洲市場）爆發，利率下行疊加庫存持續消化，海外需求有望迎來釋放。另一方面，內地市場迎來新一輪更新周期，有望推動工程機械行業復甦。

今年進換機周期

根據工程機械協會數據，工程機械具有強周期屬性，工程機械設備的使用壽命約為8年。上一輪周期開始於2016年，到2020年達到銷售周期頂點，2021至2023年，國內工程機械銷售出現連續下滑。去年挖掘機、混凝土機及起重機銷量均已較峰值下滑近40%。

以周期計算，今年國內工程機械有望對應2017年銷量，大批設備進入替換期。個股方面，可關注在A股和港股市場同時上市的A+H股工程機械股龍頭。

創維末期息可期 逢低收集

板塊尋寶 中央把今年定為「消費促進年」，家電板塊理應受惠，估值具修復空間的創維集團（00751）質優可取，近日股價重越10天和20天平均線，料反覆推向50天線2.78元阻力。

創維主打消費電子產品，主要業務為產銷智能電視系統、家庭接入系統、智能白色家電產品、智能製造、互聯增值服務樂和物業發展等業務，近年參與分布式光伏電站。

2023年6月底上半年，創維營業額323億元（人民幣，下同），按年上升33%；股東應佔溢利3.02億元，按年倒退10.9%；每股盈利11.95分，中期息維持每股3港仙。盈利下降但派息

不減，反映集團對前景充滿信心。

今年初，創維參加美國拉斯維加斯國際消費類電子產品展覽會而備受矚目。在智慧顯示方案、差異化特色產品、5G+AI+智慧家庭解決方案、新能源光伏儲能方案等四大方面進行全面展示。

此外，集團旗下創維投資管理及創維科技諮詢共出資4億元，參與成立科技產業投資基金，將聚焦於集成電路、新型顯示、智能終端、工業互聯網、5G及6G、空天信息、雲計算和大數據、軟件及信息技術服務、量子科技及其材料、設備等上下游產業鏈為主的新一代信息技術產業型企業。

早前，創維總裁提及2023年面對多個不利情況，全年整體收入和淨利



潤卻實現增長。換言之，管理層預示去年下半年度業績將明顯改善。

創維往績市盈率僅7倍，市賬率低至0.33倍。若去年度淨利增加，甚至恢復派發末期息，對低殘估值將帶來支持作用，不妨考慮逢低收集。

A股上望3050點 留意科技軍工股

政經才情

容道 本周，受全球投資者矚目的A股節後強勢回歸，一如本欄上期預計的打響了龍年第一炮！緊接節前的三根大陽線，繼續是紅盤高開，周一及周二連升兩天，上穿上綜指2900點，周二收報2922點，有約3600隻股票上漲，呈現一個普漲的局面，市場氣氛變得樂觀；然而，成交似乎有點跟不上，是否能於近期衝破2950點主要關口存在變數。

恒指阻力位16500點

由上，筆者即市把節前「放風箏」的65%持貨持續有序減持套利，先實實在在地把利潤放在口袋中，兌現了這個預期的大紅包較為妥當。故此，現在仍持倉約45%左右，無論大市後續向上或向下，皆有較靈活的空間以應對，以操作論可說是無太大壓力，主要隨龍市之起伏低吸高拋就是了。短期而言，指數的交易區間應在250點之間，上望看3050點，下面則以2800點為主要支持位；而選股則建議以藍籌及二三線科技軍工股做膽，相信風控應該較為

理想也。至於另一邊廂的港股，走勢則較為反覆，恒生指數在16000點上下不停震動，周二尾市主要得益於A股的升勢感染，拗腰收復失地，由跌轉升，但市勢相對較弱，完全符合本人之前的估算，後市若未能清脫攻克恒指16500點，則對港股不能有太高的期望。大家要清楚知道西方資本在港股中的影響力，考量到近期全球地緣又見一波新的變化，西方必會在其強項：金融下手，以達至其圍魏救趙或轉移視線之策！

其實，外圍此刻正是烽煙四起，無論是俄烏衝突，還是中東的巴以衝突，其衝突的激烈程度已比兩個月前有所提高，同時也如估計一樣戰火正加速向外溢出，歐洲會首當其衝，地緣的風險已急速上升。所以，大家看見黃金在短短三數日間從2000美元下方急劇抽升，至執筆時已至2039美元！半個月前本欄讀者若按建議行事，現在應又到食糊之時了！

最後，提醒進取的投資者更可適時沽空美股呢！（微博：有容載道）

旅遊業復甦 紐元短線望0.623

能言匯說 新西蘭新任總理去年12月上任後，推出多項經濟措施來重建新西蘭經濟，及減緩國內通脹壓力，其中包括停止「所得保險計劃」、停止燃油漲價及房屋成長政策相關之措施等。

有關措施對新西蘭經濟似乎有明顯幫助。根據官方數據顯示，新西蘭去年第四季居民消費價格指數（CPI）按季持平，同期失業率下跌至4%，市場原先預期增加至4.3%。而且，新西蘭統計局指出，2023年12月的海外遊客人數是疫情之前的79%，即2019年12月時海外遊客人數為52.82萬人。另外，新西蘭1月服務業PMI升至52.1，

前值為48.8，顯示新西蘭的旅遊事業已有明顯復甦跡象。

由於旅遊業佔有新西蘭國內生產總值（GDP）很大比重，因此遊客抵達人數是衡量新西蘭整體經濟狀況的重要指標。通常，新西蘭海外遊客人數上升，紐元看漲，新西蘭海外遊客人數下降，紐元看跌。從旅遊數據上顯示，服務業將繼續是新西蘭經濟成長的主要驅動力，若果今周稍後新西蘭公布的PP生產者物價指數數據好過市場預期，紐元有機會看高一線。

從技術上看，紐元兌美元在近期已形成小雙底反彈，14天相對強弱指數RSI的買盤從上周的44.8增加至



52.9，顯示紐元的買盤增加，短線紐元兌美元目標價上看至0.623水平。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）