

美科技股估值高 資金加快套現

金針集 持續依賴少數強勢股支撐升勢的美股，頻現不尋常現象，企業高管在升市中加快減持股份，最近股價狂升的英偉達出現股東沽貨套現，股價連日插水。事實上，近周科技股基金錄得破紀錄資金流出，似乎醒目資金已聞到爛味，美股隨時逆轉向下走，投資者當心被殺個措手不及。

大衛

近月美國就業數據轉壞，上月失業率升至3.9%，為2022年1月以來最高，即兩年高位。按理聯儲局最快6月開始減息，利好股市，但美股三大指數高位劇烈波動，市場仍擔心通脹問題。上月勞動參與率維持62.5%不變，一些前線服務業人手依然緊張，工資續升，減息依然存在很大不確定性，有可能出現經濟滑坡而通脹高企不下的情況，導致美股見頂回落。

事實上，近期美股市場上有醒目資金加快沽貨套現。一是美股升勢過度集中少數股份的情況變本加厲，由去年七大，變成五大科技巨頭支撐，因為蘋果及特斯拉已跌落神壇，失去動力。截至上周五，蘋果及特斯拉今年股價分別跌

12%與28%，美股投資風險上升。

二是企業高管及董事減持股份浪接浪，是美股見頂的重要信號。繼亞馬遜創辦人貝索斯減持近24億美元股份後，當炒股英偉達有董事以每股逾850美元歷史新高，沽出20萬股，套現1.8億美元。

三是美國半導體行業領導性股份英偉達突然離奇插水，為美股響起警號。在沒有明顯利空消息下，上周五英偉達急跌5.6%，市值單日蒸發1300億美元，本周一續跌。事實上，去年英偉達狂漲2.4倍，今年來亦大升逾70%，市值高達2.2萬億美元，在美股市排名僅次於微軟及蘋果。毫無疑問，生產人工智能芯片的英偉達，在全球人工智能熱潮之中締造出股市神話，市場陷入瘋狂狀態，英



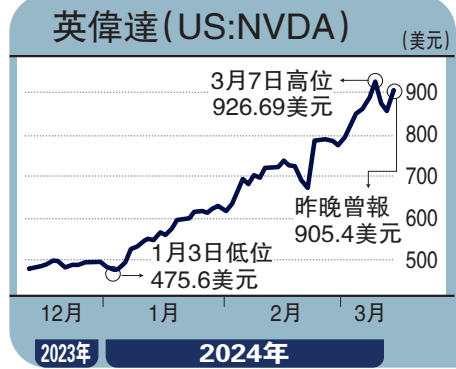
▲市場仍擔心通脹問題，美股三大指數高位劇烈波動。

偉達領漲下，費城半導體指數歷史上超越標普500指數，但女股神伍德大潑冷水，認為半導體股份呈現回調風險。

科技股基金走資破紀錄

值得注意的是，英偉達風光日子難

以長期持續，一方面是ChatGPT及AI大模式普及應用而造成GPU供不應求的情況正在舒緩，另一方面是英偉達的內外競爭對手正急起直追，AI芯片優勢逐步減退。英偉達自己也承認華為在AI相關圖形處理器領域成為競爭對手。剛過



▲去年英偉達股價狂漲2.4倍，今年來亦大升逾70%。

去一周，科技股基金出現破紀錄資金流出，達44億美元（340億港元），反映投資者對估值高昂的美科技股有戒心。

美股走勢不對勁，資金加快換馬，吸納更具上升空間的中國股票，刺激港股昨日急升3%，一舉收復17000點失地。

心水股

華能 (00902) 中國電力 (02380) 小米 (01810)

恒指過關斬將 能量充足

頭牌手記

投資者渴望已久的突破，昨日終於出現。一如所料，這是向上突破，恒指受到傳聞外資重返香港股市消息的刺激，甫開市即漲114點，之後反覆推上，過關斬將，順風順水，中午收市升282點。下午好友繼續推進，市況呈百花齊放之局，當中科技股、傳統經濟股都各領風騷，最高時升越17000關，報17154點，漲567點，收市仍在高位徘徊，報17093點，升505點（3.05%），為今年來第三大升幅，次於1月24日所升的545點和2月6日所升的626點。成交額方面，足以令人眼前一亮，高達1500億元，較上日多571億元，乃今年成交最多的一日。

成交代表能量，此強烈說明港股的能量有較大增強，亦印證傳有外資重返港重投股市之說非子虛。消息是這樣講的：由於日本股市由四萬點直瀉至三萬八千點，大約跌了二千點，顯示有資金拋售套現，在亞太區另覓投

資市場，而揀來揀去，最抵買的就是香港股份了，於是一哄而上，就這樣成為港股上升的一股新興力量。

內外資金齊入市

當然，昨日之升，不止外資起作用。本地投資者、內地資金也加入戰團。全國兩會勝利閉幕，中國經濟未來發展藍圖已繪就，就看國人的努力了。對此，大家都是信心滿滿的，特別是「高質生產力」以及一連串的科技項目，都給投資者帶來莫大的憧憬。昨日，科技指數報升4.64%，較恒指的3.05%升幅為大，說明科技與經濟的主旨不變，而科技股與實體經濟的融合，是開拓最重要一步。小米(01810)在這方面做得出色，昨日一升就是11%，勇冠三軍，而京東(09618)上升7.8%，比亞迪(01211)上升6.2%，都非常強悍。

內房股和本地地產股多數做好。當中，中海外(00688)升9.6%，華潤萬象生活(01209)升8.5%，華潤

置地(01109)升10.5%，均為表表者。本地地產股中，長實(01113)升3.2%，恒地(00012)升3.7%，新世界(00017)升6.2%，恒隆地產(00101)升4.7%亦不失禮。

比較特殊的是電信股回吐，這可能同過去升得早、升得多有關。中移動(00941)是三大電信股中未派成績表的，昨收67.4元，無升降，已公布於本月21日派業績，屆時定有一番熱鬧，若再回調，不妨吸納。

恒指上望17300點

重上17000關後，大市第一個任務是要守穩這個關口，然後伺機再上。17300-17500是第一道阻力，第二阻力是17800-18000。下面的支持在16800-17000。

三月是上升月有厚望矣！因現指數已比二月底16511點高582點。同時，亦比2023年收市的17047點高46點，意味着今年是上升年的機會不應低估！

科指見技術性牛市 中細價股值博

股海一粟

昨日港出現了1500億元的年內最大成交，恒指盤中一度升穿1月2日的高位(17135點)，最高為17154點，首次扭轉去年下半年以來一浪低於一浪的走勢，技術上已進入上升浪。其中，恒生科技指數自上月1日低點至今，漲幅更高達21%，按照由低點反彈超20%進入技術型牛市的標準來看，恒生科技指數已率先邁入技術牛市。

國企股留意火電機械類

另一方面，年初以來表現如納指般強勢的國企龍頭股，連續第二天大幅回落，若能夠在20天平均線穩住，有助於月底再展升浪。最近年報披露已拉开序幕，2023年業績亮麗的部分行業國企龍頭股，尤其是第一季度業績良好的個股，比如火電、機械等，可以趁調整吸納。

「兩會」結束之後，市場買盤湧現，可能跟外資重回中資股市場有關，因升幅以大盤股、消費、新能源等外資偏好的行業為主，現時較難判斷回流的外資，是長線基金還是短線的對沖基金。外圍市場尤其是日經指數的大跌，可能導致部分短線資金轉戰其他低估值市場，故此這次港股能走多遠，仍要進一步看一步。以時間維度看，4月下旬前料大市回升為主。另一個可關注的指標，是科網股龍頭從底部上漲三成。截至昨天，兩隻權重最大的科網股回升僅15%左右。

觀察龍年後升勢較多的行業，有一個共同的特色，都是已經調整了幾年的行業，如教培、光伏儲能，到昨日的內房等。循這種邏輯，下一個比較大的機會，可能是科技板塊中的中細價公司，又以深華華為產業鏈的公司為重。

資金方面，外資於周一錄得淨買入超百億元人民幣，並使本月的淨流入A股負轉正，達到18.21億元，為連續2個月淨買入。北上資金在連續6個月（去年7月至今年1月）流出後，已從2月恢復流入。

隨著百億資金淨買入，特別是2月流入A股607億元，今年已累計480億元淨流入A股，並超過去年全年的437億元。

總結而言，A股和港股已分別升破3000點和17000點，如能夠穩住，將有助於升勢向中細價股延伸。目前的策略不變：以低估值高息國企股為主，科技為輔，直到美聯儲開啟減息周期。



▲日經指數大跌，可能導致部分短線資金轉戰其他低估值市場。

美減息預期增 金價支持位2100美元

能言匯說

上周五公布的美國非農就業數據遠超於市場預期，2月新增非農職位27.5萬個，高於市場預期的增加20萬個，且失業率創兩年高位，最新報3.9%，高於市場預期的3.7%。薪資增速亦放緩，表明美國勞動力市場逐步降溫。美國非農數據公布後，市場預期聯儲局6月減息基本已無懸念。降息預期令美匯繼續受壓，上星期美匯先後跌穿50天線及250天線，錄得去年12月以來最大單周跌幅，上周五盤中一度逼近102水平，創今年年初以來新低。

近期商品市場個別發展。國際金價經歷兩個月震盪格局，在2月14日觸

底，見1984美元，之後突破阻力位，形成上升軌道至2115美元。近兩周以來，受美匯指數回落及環球避險情緒影響，現貨黃金於50天線附近約2035美元附近整固，然後連升9個交易日，創歷史新高。

技術走勢上看，國際金價14天RSI相對強弱指數已達到80的超買水平，短線可能出現高位整固回調。不過，黃金仍是今年看好的投資產品之一，若果現貨黃金價格能守住2100美元的支持位，預計可能在今年上半年內升至2250美元。執筆之時，美國2月消費者物價指數暫未公布，投資者需留意若數據超出市場預期，美匯指數或有



望小幅反彈，從而令到現貨黃金價格短線技術性回調。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

港股回暖 追落後資金料續湧入

政經才情

港股本周延續上星期五的升勢，本周一、二連升兩天，周二更是高開高走，由頭升到尾；先是科技股引領大市突破恒指16800點，然後在中段開始由內房股接力，因應各方對內房政策有新的理解，港股中的各大內房股直線抽升，龍湖、中海外等即市都扯升10%以上，有些三四線內房股更見20%以上的誇張升幅。

同時，跟內房股息息相關的內險和內銀股也隨之走高，中國平安及中國人壽最後都升5%以上。總之，各大

藍籌你追我趕，把指數托起500點，收市報17093點，創過去四個月新高，也是2024年的新高位。如此行情，振奮人心。

已冷清數月的港股被這一波熱火重新點燃，在普遍的賺錢效應下，相信追落後的資金會持續湧入，本周後段仍然是大漲小回格局，筆者個多月前定下的目標17300點應該是沒有難度。至於再向上看，月前已提及下一個關口就是18500點，但從27200點引而下的下降通道仍會發揮一定的引力作用，大家不要期望指數能一步到位，始終要計清楚18000點附近是巨型

「蟹貨」區。

另一邊廂，這兩天A股相對港股而言算是有點落寞，但若細細比較兩者，會發覺A股只是比港股起跑較早而已，周二的回調仍算守住3050點強上方。市場的主旋律一如預期是輪炒，周一創業板狂升4.6%。對A股要有足夠的耐心，是好股不怕遲。

談一下日本股市，上兩期筆者已告訴讀者，在日經40000點之上進行了沽空，周二收市日經是38797，即市最低是38544，那就是說即日最高的沽空利潤有近2000點，這是一項高難度操作。(微博：有容載道)

信行市盈率僅3倍 不妨逢低收集

板塊尋寶

恒指升穿萬七點關，內銀股升幅相對溫和，中信銀行(00998)業績跑贏同行，前景看高一線，不妨在現價水平收集作中線部署，料可反覆推向52周高位4.74元。

2023年9月底止首三季度，信行實現營收1559.47億（人民幣，下同），按年下跌2.7%；歸屬股東淨利潤514.33億元，按年增長9.2%。單計第三季度，營收500.62億元，按年下跌3.7%；歸屬股東淨利潤153.66億元，按年增長5.4%。

期內，信行實現利息淨收入1092.39億元，下跌1.9%，淨息差1.82%，略減0.14個百分點，主要受利率下行影響，資產收益率持續受壓；非利息淨收入467.08億元，下跌4.37%，主要受市場因素影響，理財手續費及投資性證券淨收益減少所致。

截至9月底止，不良貸款餘額668.01億元，較年初增加15.88億元；不良貸款率1.22%，減少0.05個百分點；貸款撥備率2.56%，上升0.01個

百分點。

根據信行業績快報顯示，2023年度實現總營收2058.96億元，按年下降2.6%；利潤總額748.87億元，按年增長2%；歸屬股東淨利潤670.16億元，按年增長7.91%，每股收益1.27元。由此觀之，信行盈利增速優於五大行，有利股價造好。

信行預測市盈率僅3倍，息率接近9厘，市賬率低至0.31倍，估值具上升空間，收益率更為可觀。若以市盈率4倍計，股價已可見5.5港元，上望空間逾三成，屬於穩中求勝之選。

