

美霸凌反自傷 半導體遭重挫

投資全方位 金針集

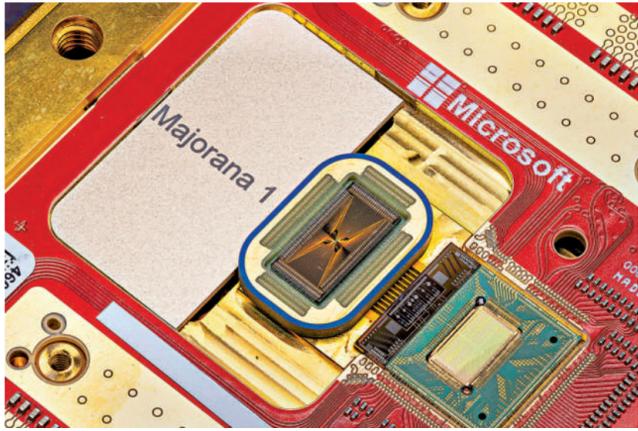
中國人工智能及芯片製造技術突飛猛進，在全球取得席位及市場份額，已有美企憂慮前景，並縮減投資，美股納斯達克指數今年由升轉跌，費城半導體指數更步向熊市，可見美國科技霸凌遭反噬，自吃苦果。

大衛

美國對華實施出口及投資限制，而且措施不斷升級，特朗普政府有可能對芯片加徵25%關稅，但這樣更激發中國科技走自強自立之路，不斷突破關鍵技術，類似DeepSeek大模型震撼全球例子將陸續有來。

納指年內轉跌 半導體股快見熊

近期美國科技股走弱，納指由升轉跌，費城半導體指數(SOX)高位急挫16%，險守5000點，預期跌幅逐步擴至逾20%，步入技術性熊市，美國半導體產業陷入收縮。事實上，美國無理打壓倒逼中國科技進步，吸引更多資金流入



中資科技股。相反，美股英偉達、美光、高通等股份紛紛轉弱，形成下跌趨勢。隨著美科技股失去上升動力，華爾街股市難有運行，今年恐怕是大調整之年。

微軟縮減投資 嚇跌華爾街

目前利淡美科技股的消息接踵而來，包括企業發債融資成本高，美科技

股首當其衝，有大行以估值高昂為由，下調英偉達等科技龍頭目標價。最新壞消息是傳出微軟縮減投資，據報終止與美國兩間以上數據中心租約，並削減海外數據中心投資規模。市場揣測這與DeepSeek橫空出世有關，美科企高強度投入AI算力策略有變，消息勢進一步衝擊華爾街股市。

美科企高強度投入AI算力策略恐生變數，市傳微軟削減海外數據中心投資規模。圖為微軟的Majorana 1量子運算晶片。



盟友不受影響，而以以色列、沙特、新加坡等120多個國家設有出口上限，至於中國則會受出口限制。一旦特朗普政府落實執行，美半導體業料受重挫，出口收入及市場佔有率大縮水，企業繼而減少研發，美國AI芯片及相關技術必然大倒退。

中國科技突破 中芯股價乘勢揚

中國有能力研發及生產先進芯片，逐步擴大全球佔有率。正如華為創辦人任正非早前在民營企業座談上表示，中國「缺芯少魂」的憂慮已減弱，暗示芯片技術有突破。因此，美科技股、半導體行業炮轟當局升級芯片出口管制，危害美AI領域的領導地位，英偉達亦直指新出口管制損害美國經濟，甲骨文也批評此舉等同將全球大部分AI芯片及圖形處理器市場拱手相讓給中國。

美國愈是無理打壓，中資科技股愈是上升。中芯國際呈現大強勢，今年來累升逾70%，成為表現最突出的中資科技股，代表市場對中國創新發展、科技突破投下信心票。

心水股 建行 (00939) 小米 (01810) 中芯國際 (00981)

港股成交旺 好淡爭持激烈

頭牌手記

沈金 22716點，跌625點，其後反彈，好淡爭持，最高見23249點，跌幅大大收窄至僅92點，不過好友欠缺韌力，淡友連滑帶打，又將指數壓下去，收市報23034點，跌307點，是第二日回落，兩日共抹去443點。成交額保持熾熱，有3295億元，較上日減265億元。

昨市之跌，藉口是美國再揮制裁大棒，不許美國資本投資具戰略性的中資企業，此已非新鮮事。不過舊事重提下，淡友加以利用，便成下挫一條導火線，其實真正的原因是升得多而未有調整，這遲來的整固最終還得出現。有升有跌，股市規律，投資者絕對不會感到驚訝。

好淡可以講是打了一場較激烈的

仗，淡友所得者為形成連跌兩日之勢，但23000點失而復得，反映了好友只想調整「點到即止」，認為未是中期調整的時候。加上移動平均線排序正常，十日線在22700水平守得住(昨日低點為22716)，顯示好友密切關注大市的升降，在關鍵時刻、關鍵水平，好友的支持沒有缺席。

22700是關鍵支持位

連跌兩日，是近期升浪所見之「極限」，俗語有云：「好市無三日跌」，故今日是升是降，仍受關注。或者講，22700是關鍵水位，好友理應守關，如果容許有約200點的波動上落，則最終的「底」應不低於22500。我頭牌相信好友心中有數，對大市的掌握自有其一套準則。

熱門股中，能逆流而上的有將宣布業績的小米(01810)，收53.2

元，又升3.1%，對這隻愛股長升長有，實在老懷欣慰。另外，理想汽車(02015)推出新款車大賣，升12.5%，亦受注目。同行的小鵬(09868)、吉利(00175)都登上榜，表現良好。

趁大市回調 加倉內銀

趁大市回調，我在沽出獲利甚深的人工智能股的時候，加倉內銀股。我選了建行(00939)，一是以跌幅計，建行為昨日內銀之首(跌1.5%)，而以周息率計，建行有6.6厘，為內銀之冠。內銀會在3月底公布業績，我估派息一定會多過去年，並有機會派派原有之末期息，亦即送了一次中期息。為何我會這樣猜測，日後再講。若真的如此，建行周息率就是9.8厘，非常非常有吸引了。

科技股升勢形成 AI設備股值博

股海一粟 谷運通

港股經過連續六周，累積4600點(24%)的急升之後，回吐壓力漸增，很大可能進入調整走勢。昨日恒指一度暴瀉600多點，主要受到中概股在美股大跌所拖累，市場把下跌原因歸咎於美國總統特朗普上周五簽署的「美國優先投資政策」備忘錄。雖然該備忘錄並無提出具體的限制措施，但對地緣政治風險比較敏感的投資人，會選擇「持盈保泰、落袋為安」。

英偉達收入指引左右美股走向

其實無論該下跌理由是否靠譜，港股本身超買是一個不爭的事實。上周一的高層民企座談會，和上周四的電商龍頭股業績，激發大市升破去年10月高位，令市場樂觀情緒達到盡情釋放。這次市場擔心美國政府可能將限制養老基金，以及捐贈型基金投資中國高科技行業，為近期火熱的中資科技股潑了一波冷水。英偉達下季的收入指引十分重要，關乎美股的走向。

現時的市場焦點仍然集中在DeepSeek帶來的AI領域，互聯網巨頭陸續公布未來幾年的資本開支，對AI芯片、數據中心、雲業務的需求會激增。英偉達將於本週公布業績，華爾街正擦亮眼睛，關注DeepSeek對其高端芯片需求的影響。如果這類股份調整至

20天平均線，倒是不錯的低吸機會。在看淡了中資股3年之後，上週大摩調高了對港股的評級，其中關鍵的理由是以DeepSeek為首的一系列中國民企，在技術創新方面取得突破性進展，這促使全球投資人重新審視中國，不僅是作為一個全球科技競爭的參與者，而且是極大概率可以成為引領者這樣的一個身份。

按照大摩的觀點，截至2月13日，全球的歐美主動型基金並沒有資金流入到中國，因為一切發生的都太過迅速：全球投資人還沒有完全把投資中國科技股的思路理順，第二也沒有來得及有時間反應。所以到目前為止，主動型基金參與的程度基本上看不到。現時中國只佔全球投資人的分配比例約2%。如果說從2%提升到3%，已經是50%倉位的提升。

芯片股受惠國產替代

過去幾年歐美基金主要布局了一個單極化世界，也就是美國市場。隨着中國科技力量的興起，全球投資者面對是不是應該多頭下注，而不是只是單投下注。下筆至此，看到美國又有政客建議對中國芯片禁售升級的新聞，如果他們了解到DeepSeek已完全可用華為的910C國產芯片運作，他們還會提這種損人不利己的法案嗎？

估值低息率高 潤地目標32.5元

板塊尋寶 贊華

資金輪流炒，落後板塊如內房股有可能隨時發力，央企背景的華潤置地(01109)，股價經歷三個多月調整後觸底回升，近期重疊多條主要移動平均線，明顯轉趨強勢。去年12月，潤地總合同銷售金額約320億元(人民幣，下同)，總合同銷售建築面積約130.1萬平方米，分別按年增長52.4%及28.4%。期內，經常性收入約52.5億元，按年增長7.9%；其中，經營性不動產業務租金收入約27.5億元，按年增長8.5%。

至於2024年全年，累計合同銷售金額約2611億元，總合同銷售建築面積約1133.2萬平方米，分別按年減少15%及13.3%。年內，經常性收入約480.4億元，按年增長12.4%；其中，經營性不動產業務租金收入約292.1億元，按年增長14%。



潤地預測市盈率不足6倍，市賬率僅0.64倍，作為板塊龍頭，估值不貴。

潤地公布今年1月數據尚算不俗，實現總合同銷售金額約116億元，總合同銷售建築面積約48.8萬平方米，分別按年增長1.6%及減少8%。經常性收入約41.5億元，按年增長10.4%；其中，經營性不動產業務租金收入約27.3億元，按年增長12.7%。

滙豐環球剛發表研究報告指出，中國內地樓市呈現10項見底跡象，包括新屋銷售按年增長、樓價復甦、價格預期重設、土地銷售急升、外資參與、房屋繼續竣工、房企更易取得信貸、家庭風險胃納增加、樓市庫存逐步清理及租金收益率對比國債利息更具吸引力，重申給予潤地「買入」評級，目標價32.5港元。

潤地預測市盈率不足6倍，市賬率僅0.64倍，作為板塊龍頭，估值不貴，而息率6.2厘，回報相當不俗。



經濟數據勝預期 英鎊短線上望1.275

能言匯說

英倫銀行2月議息會議宣布減息0.25厘，將利率由4.75厘降至4.5厘，結果符合市場預期。不過，央行官員警告國內通脹或將大幅上升，預計今年年底將升至3.7%的峰值。而最新公布的數據亦支撐了官員的預期。

上月核心通脹符預期

英國官方數據顯示，截至2024年12月，英國季度平均周薪按年上升6%，遠高於前值5.6%以及市場預期的5.9%。數據或帶動英國整體通脹略微回暖，英國1月消費者物價指數按年上升3%，市場原預期增長2.8%，1月核心通脹按年上升3.7%，有所升溫，不過符合市場預期。英倫銀行行長貝利(Andrew Bailey)表示，之後將採取「漸進、謹慎」的減息方式，並按照逐次會議

來決定是否減息，以及減息的幅度為多少。貝利指出，採取循序漸進的寬鬆方式很重要，因為通脹面臨雙向風險，英倫銀行必須謹慎行事。

光大證券認為，英鎊短線仍有買入空間。從經濟表現看，英國經濟增長超預期，去年第四季國內生產總值(GDP)按季增長0.1%，市場原本預期為收縮0.1%。單計去年12月，英國經濟按月增長0.4%，表現為9個月來最好，市場預期增長0.1%。2024全年英國經濟增長0.9%。

IMF料英國經濟今年增1.6%

國際貨幣基金組織(IMF)預測，英國今年將成為歐洲主要經濟體中經濟增速最快的國家。IMF把英國今年的經濟增長預測上調了0.1個百分點至1.6%，在七大發達經濟體中排名第三，僅次於美國和加拿大。



經濟數據較預期為佳，曾帶動英鎊短線拉升。同時市場預期特朗普關稅政策不會立即實施，消息亦拖累美元表現，執筆之時，美匯指數暫時回落至106.6水平整固。外匯市場現時或會出現可捕捉的回升機會，投資者宜分段買入英鎊，兌美元短線有望上試1.275水平。(光大證券國際產品開發及零售研究部)

道指下試42500點 美匯料跌見105.2

政經才情 容道

因為港股和A股過去半個月升勢凌厲，本欄較少詳細談論美股及美匯的市況，但亦間中提醒大家，筆者預判美股及美匯將會下跌，並曾分別提出過美股43000點及美匯106.5的下跌目標。以過去兩天的情況，基本上已是95%實現預測。若讀者能適時沽空美股美匯，短期回報也不俗，若更聰明的買港股、沽美股，那就是兩邊通殺。

美股現時正下方一個約300點的裂口進發，筆者常提及的小圓頂也清晰可見，無論以哪一種技術分析工

具計，繼續下跌找尋支持位是不可逆的趨勢，筆者的投資系統最新預計，道指有機會向下，見42500點，而美匯則應有約130點子的跌幅，到105.2左右才會到達此一跌浪盡頭。

觀乎過去一個月特朗普回歸後的世界政經局勢，只能說謊言終歸是謊言，西方的各種話術或自欺欺人的意識形態，總會遇到照妖鏡的一天。

說回筆者對港股及A股的實際操作，上期已告知各位正進行高位套利，把自己的中期倉也開始減持。要強調的是，這不是不看好中長線，只是一個投資者應有的專業判斷及操作

技能，看準浪頂，捉好波段就是擴大利潤的最好操盤功。

港股及A股兩會行情值得期待

其實，周二港股及A股指數收市的跌幅都不算大，但不少個股即日股價震幅相當巨大，一些近期熱門大價股已從高位回調8%至10%，總體成交亦有輕微收縮，揭示市場上的量能有所減少，再向下行是不足為奇。不過，大家也不用擔心會出現大跌浪，兩會的行情還是值得期待的。總之，筆者已準備充足資金，趁大市回調時買貨增倉。(微博：有容載道)