投資全方位

華爾街股市走弱,步入技術 性調整市,跌幅可能進一步擴大 至兩成,陷入大熊市,促使更多 長線資金湧入港股市場。事實 上,當前外圍股市風高浪急,外 資大行更加看好中資股,加上北 水大舉南下,港股 可望繼續跑贏全球 股市。

特朗普政府關稅政策損人不利己, 自食苦果。在衰退陰影籠罩之下,美股 三大指數同步插水,其中標普指數從歷 史高位曾回落10%。雖然本周一美股有 反彈,但不少股份逆勢下跌,例如特斯 拉續跌近5%,顯示美股調整遠未完結。

科技七雄重災 特斯拉累挫五成

值得留意的是,目前華爾街股市跌 幅集中在七隻科技股身上,成為跌市重 災區,特別是英偉達、特斯拉股價,分 別較高位累跌兩成及五成,其他大部分 股份價格跌幅有限,尚未充分反映美國

美股恐陷熊市 長線資金湧



經濟面臨嚴重衰退的因素,有理由相信 美股持續震盪下行。

事實上, 近期華爾街股市跌勢急 勁,由2月高位計起,市值損失5萬億美 元(約39萬億港元),可用血流成河來 形容。由於市場信心受到重創,若然特 朗普執迷不悟,落實下月初對全球加徵 對等關稅,美國經濟難逃衰退厄運,長 線資金加快從美股出逃,可以預期道 指、標指及納指將會相繼步入技術性熊 市,即高位跌幅擴大至20%。因此,美 股還有相當下調空間,現水平沽貨仍未 算遲。

美難逃衰退 大行籲買中資股

華爾街大行花旗銀行策略報告認 為,美國經濟表現不及全球其他地區, 未來3至6個月會有更多利淡消息,美國 例外論不大可能成立,建議增持中國股 票,即使近期有不俗升幅,但考慮

(元) 1月9日 昨日收報 80 高位80.6元 80.2元 78 升7.3元 76 74 72 2月25日 70 低位70.05元 2月 3月 1月

美的集團(00300)

DeepSeek在人工智能技術突破及中國當 局對科創行業支持,中國股票依然具有 很大吸引力。例如中國人形機器人產業 快速崛起,已進入量產及應用階段,其 中零跑汽車(09863)已建立人形機器 人團隊,未來可用於整車生產線組裝。

同時,受惠於內地提振內需消費的 美的集團(00300),亦設立人形機器 人創新中心,積極布局人形機器人整機 及家電機器人化等領域,帶來增長空 間,可知道中資科技股比美國科技股更 吸引。

北水追捧 港股表現跑贏全球

事實上,最近美股經歷黑色星期 一,道指、標指、納指單日急挫2%至 4%,但港股呈現不俗抗跌力,恒生指數 守穩於24000點以上的3年高位,持續吸 引內外長期資金入市增持,恒生指數短 期料可上望25000點。

除了外資看好之外,北水大舉南下 買股,支持港股持續跑贏全球股市。今 年來北水南下買港股淨資金接近4000億 元, 佔去年全年約8000億元的近50%, 今年北水買港股有機會再破紀錄。事實 上,內地私募基金仍在積極增配港股, 據報私募基金景林資產調整策略,已沽 出美國資產,增加中國資產投資。

內外長期資金積極追捧中資股之 下,相信股市「港強美弱|的局面還會 持續下去,港股將持續呈現大強勢,表 現優於全球股市。

心水股

比亞迪(01211)

騰訊(00700)

舜宇光學(02382)

怕指連升三日 科技股強勢

頭牌

港股昨日在科技股壯 升帶動下創出今年新高。 恒指由頭升到尾,越過第 沈金 一道阻力24300點,又輕

取第二道阻力24700點,收報24740 點,上升595點(2.46%),至於高 位是24745點。至此三日連漲累升 1278點。全日總成交2859億元,較 上日多411億元。

熱門股中,百度(09888)成為升 幅最大股份。事實上,隔夜在美股市 場上,百度已大漲9%,到港股開 市,風頭更勁,一路金風送爽,升越 百元大關,以高位103.3元收市,升 12.2%。消息方面,乃宣布正式發布 文心大模型4.5,加上以前的文心大模 型X1,兩款皆在其文心官網上線,供 用戶免費使用。百度昨日成交額有40 億元,排熱門股中的12位。

另一隻升幅大的熱門股是阿里巴

巴(09988),收143.4元,漲5.8%, 成交額高達207億元,居二十大之 首。有趣的是:外國投資基金經理已 開始將中國的科技股與美國逐隻捉對 評估,例如阿里巴巴對亞馬遜,小米 對蘋果,騰訊對META等等。其共識 是:中國的科網及平台經濟股的價格 同美股比較,差距已在縮小,但差距 仍大的是阿里, 所以基金就全力吸 納,使阿里成為交投最旺股份。

騰訊今放榜惹關注

騰訊(00700)於今日公布業績, 自然備受關注。該股昨日收541元, 升3.1%,成交181億元,排第二。最 新消息是:內地2月遊戲市場收入按 年增加12.3%,但按月計就下降 10.11%。原因是今年春節在1月,遊 戲市場紅火,導致2月不升反降。

除科技股受追捧外,新能源汽車

受「以舊換新|的刺激,亦升勢可 人。「龍頭」比亞迪(01211)收401.4 元,再創10日高,升幅4.1%。理想 汽車(02015)收112.2元,升6.8%, 上升的原因相信同該公司公布下一代 自動駕駛技術有關。

據稱,理想汽車的新一代自動駕 駛技術將集空間智能、語言智能、行 為智能於大成,可將汽車從單純的運 輸工具轉變為貼心的專職機,可以 「聽得懂」、「看得見」、「找得 到 | 。聽得見是可以通過語音指令其 行車路線和行為;看得見是賦予汽車 有通識能力,可以自動找到用戶;找 得到是汽車可以在公路上漫遊,既可 以用導航或地圖,也可以不使用它。 總之,充滿想像力,有無限可能,這 就是新智能汽車的威力,也是中國人 工智能技術的超前描畫。以此觀之, 美國技術在「食塵」,非誑語也!

手機需求回暖 舜宇目標價百元

大市亢奮性上升,舜 宇光學(02382) 貴為恒 指、科指及國企指數等三

大指數成份股,股價從近 期低位反彈,重越10天平均線,不妨 趁低吸納,料反覆推向100元關口。

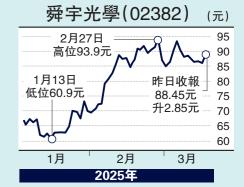
2024年6月止上半年,舜宇收入 188.6億元(人民幣,下同),按年上 升32.1%; 純利10.79億元, 按年大增 147.1%。毛利升52.4%至32.47億 元,毛利率增2.3個百分點至17.2%。

上半年,隨着全球智能手機市場 需求回暖,集團手機攝像模組出貨量上 升13.5%至2.89億件;加上集團在高 端產品的競爭力進一步加強,份額亦相 應提高,使手機攝像模組的產品結構、 平均售價和整體毛利率得以改善。

上月中舜宇發布盈喜,預告去年 盈利26.39億至27.49億元,將按年增 加1.4倍至1.5倍。集團指出,在高端機 型熱銷和人工智能硬件端集成的推動 下,市場出貨量按年增約6%至7%。

另方面,智能手機市場復甦,令 公司手機鏡頭出貨量按年增13.1%。 此外,全球汽車市場增長,新能源汽車 需求強勁,加上智能輔助駕駛系統的發 展,促使車載鏡頭搭載率提高。

多家券商看好舜宇,目標價均逾 100港元,摩根大通上月6日以每股均 價78.4港元增持,持股增至5.2%。



港股能量充足 上望25200點

政經 才情 容 道

港股升勢繼續傲視全 球所有成熟市場,周二再 狂升595點,收報24740 點,續創3年新高。一如

本欄目上期所料,恒生指數轉眼已攻 克24500點。現在市場能量充足,而 且市場寬度足夠,熱點紛呈,資金騰 挪炒作的空間十分大,消費、大金 融、科創輪動炒上,場內投資者或投 機者最近基本都是全面實現利潤,分 別只是賺多賺少而已,所以這個音樂 椅遊戲仍會繼續,資金樂於再炒一 會,謀取更大的利潤。

不過,以本人的投資系統分析, 恒指再上攻一陣就應該要「稍息一 陣 | ,之後才有足夠的後勁去構築一 個更大的中型升浪。以筆者的計算, 25200點會有巨大的阻力,應會是此 浪的轉折位置,大家不要「貪勝不知 輸 | ,要知所行止,適時套利,才可 長玩長有。我已開始在周二進一步減 持港股的中線倉,現在倉位已在40% 之下,持貨十分舒服。

至於A股,仍是慢火煎魚格局, 走勢十分穩健,雖然每天漲幅不大, 但日進一「斗」,積少成多,更合本 人這類長線投資者。因此,我更在套 利港股後,轉出部分資金去A股,期 望在日後輪升的行情中佔有先機。

人民幣資產全線大漲

其實,最近人民幣資產可謂股匯 齊升,全線大漲;老讀者若跟從過去 本欄重倉人民幣資產的呼籲,現在肯 定感覺到那「穩坐釣魚船」的快感, 執筆時離岸人民幣已升至7.22水平, 這一浪基本上是跟隨了黃金的升勢, 而這局面映襯出斯人獨憔悴的肯定是

美元。美匯指數在短暫反彈至104兩 三天後,現在又跌回103.3附近,似 是要被殺跌至102.5才能跌定。

於實際操作上,我其實並不太希 望美匯出現急跌,因為我上星期投機 性買入的美股已小有收成,初步看道 指及納指分別升至42350點及18200 點就可「食糊」,如美匯站於103.5 之上更就可賺股又賺匯了。

不過,以老美最近於全球地緣上 所出的各式昏招,不知不覺中竟破壞 了不少本有利於美國自己的布局,這 逼使傳統老錢及超級大戶都紛紛撤離 部分在美的資金,拋售美元,又進一 步削弱了美元在全球資本流通的角 色。如此循環下去,真難說美匯指數 在未來數月內跌至過去4年的三重鐵 底100大關了。

(微博:有容載道)

雲業務大增 中資電訊股看俏

股海 一粟 谷運通

由DeepSeep催化的 中國科技股牛市,繼續擴 大戰果。昨日港股在幾家

互聯網龍頭帶動下再創3年

新高。不過,在指數更上一層樓的同 時,細價科技股乏善可陳,顯示資金集 中於大價股。三大中資電訊商開始陸續 公布年報,其中昨日公布業績的電訊商 表明今年的算力投資將增加28%。受 益AI時代對雲業務的需求急增,未來幾 年電訊商的盈利增長進入穩定期。

新興業務收入升逾一成

三大中資電訊商年初以來股價累 升11%至30%,主要是市場看好未來 幾年雲業務的增長和收益。根據工信部 數據,2024年電訊商新興業務發展迅 速,共完成雲計算、大數據、移動物聯

網、數據中心等在內的新興業務收入 4348億元人民幣,按年增長10.6%, 在電訊業務收入中佔比由2023年的 21.6%提升至25%,拉動電訊業務收 入增長2.5個百分點。AI時代下的運營 商,雲、IDC和算力資源利用率有望顯 著提升,從而帶來重估機會。

港股創3年新高,而美股今年下 跌,令有關「東升西降」的聲音再起。 其實,摩根士丹利的觀點較客觀,認為 港股跑出主要原因並非「東升西降」, 而是「東穩西盪」。中國從宏觀政策到 經濟指標、企業家信心都有穩定表現, 政策符合預期,企業信心在特定行業有 回升跡象;而美國處於新一屆班子政策 執行相互打架的動盪中,研究機構下調 經濟預期,這影響企業投資和百姓消費 信心,進而影響美國經濟和資本市場。

環球央行議息周 美日英料齊不變

今個星期環球央行迎 來超級議息周。日本央 行、美國聯儲局及英倫銀

行將分別舉行議息會議。執筆之時, 市場暫時預計三間央行均維持利率不 變。日本央行1月議息會議符合市場 預期,宣布加息0.25厘,將短期利率 升至0.5厘,創下18年來最大加幅。 日本央行指若經濟和物價走勢符合預 期,將繼續提高利率。不過,我們預 計日本央行今次會議將按兵不動,最 快要等到今年企業員工薪資談判結果 公布後才決定之後利率走向。

另一邊廂,美國通脹持續回落, 2月消費者物價指數按年升幅放緩至 2.8%,核心通脹亦回落至3.1%,兩 者均低於市場預期。美聯儲一眾官員 早前曾表示支持暫停減息,主席鮑威 爾上周更公開聲稱局方毋須匆忙對利 率採取行動,可以先觀察總統特朗普 的激進政策對市場帶來的影響之後, 再調整貨幣政策。美聯儲本周維持利 率不變相信已是市場共識。不過,投 資者仍等待本次議息會議公布的利率 展望,相信會為市場預計聯儲局今年 減息次數及利率路徑提供方向。

美匯指數超賣 短線爭持

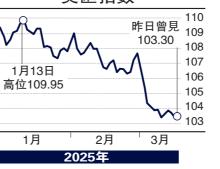
美國多項數據表現不佳,2月份 零售銷售表現不及預期,按月僅上升 0.2%,市場預期為增0.6%,1月份數 據亦被下修,加劇外界對消費支出的 擔憂。而美國3月住宅建築商信心指 數跌至七個月低點,紐約州製造業活 動萎縮步伐達到一年來最快。早前因 應市場憂慮貿易戰升級,恐令美國經 濟蒙上陰影,美匯指數短期內由高位 107.6水平大幅回落至104水平之下,

執筆之時於103.5水平附近打橫。

我們認為,美匯指數或要等聯儲 局議息會議之後先有明顯方向。由於 跌勢過急,美匯指數14天相對強弱指 數RSI已見超賣,短線料於下方約103 至上方250天線約105水平區間上落, 讓我們靜待聯儲局議息結果。

(光大證券國際產品開發及零售 研究部)

美匯指數



資助房要宜居 又不削上流動力

上周三房

屋局局長何永



汪敦敬

賢與房署員工 到顯發邨和洪福邨,向國家住房和城鄉 建設部計劃財務與外事司司長宋友春介 紹房屋局的「幸福設計」,並與他交流

香港房屋政策。 有人說打造公屋環境太幸福,會 令住戶不願搬走,這可能是事實。但 是,難道草根就不可以得到更幸福的生 活環境嗎?增加市民幸福感也是令社會 和諧的共贏方向。的確民間長期有抱怨 公屋被住戶當作私產並違法霸佔,如果 公屋興建得有如私樓的水準,會令公屋

平衡的重點在於「公屋住戶如何 離場」。公屋不是永久居庭,只是其中 一種房屋保障。公屋是社會福利的救生 網,救生網最優先服務的對象是針對 「未能安居的草根市民」,而不是最優 先兼顧「已入住人士的感受與期望」。

私產化的風氣更盛。

也因此,收入已增加至超越了入住公屋 資格的住戶, 意義上應該是合理時間內 搬走才對,因為他們已有能力去買樓或 租樓,應該將機會還予公屋輪候冊的人 士。過去公屋轉流率長期只有1%左 右,輪候上樓的時間不斷延長,對貧困 者不公義。

現時新公屋單位的面積,最大4至 5人面積約376方呎,最小1至2人面積 約150方呎。筆者覺得公屋面積的標準 設計合適,如果再增大面積,公屋就包 攬了其他房屋階梯的角色。當公屋住戶 住足一生,就成為終身受資助。公屋要 產生高轉流率就要靠興建更多新供應, 而在財務上公屋是負資產,若不斷增 加,特區政府的財政吃不消。

「一家人要住大一點、地點方便 一點,更要上流上進。|重要的是,特 區政府的藍圖要更加清楚,無論什麼概 念,首要照顧輪候者。

(作者為祥益地產總裁)