

# 多重利淡夾擊 港股插穿15000

## 大市嚴重超賣 好友或反攻 需小心「彈完散」

美股上周五創新高，但港股未能延續外圍升勢，在滬綜指跌破2,800點後跟隨A股走勢大幅下跌，失守15,000點關口。分析指出，紅海局勢或重燃全球通脹，美國3月份開始減息的預期降溫，昨日內地亦維持貸款市場報價利率(LPR)不變，令市場對內地減息預期亦落空，目前股市的嚴重超賣或會帶來一些技術性反彈，但當美國息口、內地經濟或地緣政局等不確定因素未有改善信號前，相信後市仍然會動盪走低，投資者要小心「彈完散」。

◆香港文匯報記者 周紹基



### 恒指較去年初高位瀉逾7700點



港股昨一度跌514點，低見14,794點，逼15個月低位。 中新社

人民銀行昨維持貸款市場報價利率(LPR)不變，令市場擔心內地刺激經濟的力度是否足夠，引發資金沽售A股，拖累港股最多跌過514點，低見14,794點，創近15個月低位，貼近2022年10月底的14,597點低位。最終大市以14,961點收，下挫347點或2.3%，成交額增至1,122億元。恒生科技指數跌大市，全日挫逾3%，收報3,035點。A股則再創近4年新低，其中滬指挫2.7%。

### 欠強勁利好消息 難擺脫弱勢

獨立股評人沈慶洪表示，港股已跌穿15,000點關口，自2024年開局以來，恒指已累跌逾2千點。他指出，大市一直未有大型好消息刺激，使港股弱勢難以擺脫，特別是重磅股中，並無帶領大市止跌向上的動力。他認為，按目前走勢的話，恒指將跌穿2022年10月的14,597點低位，幾乎是預期之內的事。現時縱使大市出現反彈，但反彈過後再跌的機會仍相當大，投資者應要小心。他認為，美國息口、內地經濟或地緣政局，若當中沒有一個出現明顯改善的話，後市的反彈都會是短期的。

香港股票分析師協會副主席郭思治對短期後市亦不表樂觀。他指1月份只有剩下7個交易日，29日是本月期指轉倉高峰日，30日是本月期指結算日，31日是本月場外衍生工具結算日。從目前大市形態看，一眾淡倉已執主導權，由於本月大市下跌幅度較多，好倉大戶或略作反擊。他亦相信在買盤薄弱下，即使大市能偶見回升，亦只有波幅而沒有升幅。認為現階段最重要的是盡量保留實

力，靜待另一次投機性短炒良機。

### 傳國有銀行拋售美元挺人民幣

有外匯業人士指出，據報內地主要的國有銀行在昨日均透過於在岸市場拋售美元，以支持人民幣匯價，以及A股下跌時不致令人民幣跌勢過急。事件反映內地目前更着重於人民幣匯價的穩定，由於美國開展減息周期的時間很可能延後，美匯及美息都呈強，讓人民幣以減息來刺激經濟的空間縮窄了，也使得投資者對內地推刺激經濟政策的預期落空，港股便繼續捱沽。

人行維持LPR不變，整體大市投資氣氛薄弱，82隻藍籌盤中僅3隻上升。AM-TJ均下挫，當中美國(3690)跌幅最大，全日挫4.7%，騰訊(0700)跌3.3%，阿里巴巴(9988)及京東(9618)分別跌0.2%及2%，已算跑贏大市及同業。

### 僅3隻藍籌升 內房內需股重災

按跌幅計，地產股及內需股屬重災區，兩隻內房股跌幅逾一成，包括潤地(1109)急插11.1%，龍湖(0960)跌10.5%，另外，恒隆(0101)、中海外(0688)及華潤萬象(1209)跌幅亦超過5%至6%。內需股如海底撈(6862)及李寧(2331)亦跌逾6%，蒙牛(2319)和潤啤(0291)亦跌約5%。

憂慮歐盟及美國針對電動車的制裁，電動車股沽壓重，配股的零跑(9863)挫12.6%，「蔚小理」三股亦跌4%至6%，恒大汽車(0708)跌8.8%，吉利(0175)亦要跌半成。在跌市下，反向指數ETF獲追捧，成交活躍的XI南方恒科(7552)升6.3%。

### 港股昨日大跌原因

- ◆ A股跌幅擴大
- ◆ 內地1月LPR保持不變，降息預期繼續落空
- ◆ 美國減息周期或延後，令美匯及美債息上升，影響市場氣氛
- ◆ 美國國防部禁採購中國6間企業生產的電池，歐盟也擬對中國電動車開徵關稅，令市場進一步憂慮相關制裁會升級
- ◆ 中東紅海局勢，令市場擔心環球通脹會重新回升
- ◆ 據報內地加大力度在即市拋售美元，阻止人民幣匯價下跌，令投資者擔心人民幣進一步疲弱

### 昨日十大跌幅藍籌股

股份	昨收(元)	變幅(%)
華潤置地(1109)	20.50	-11.1
龍湖(0960)	7.92	-10.5
京東健康(6618)	26.60	-6.8
海底撈(6862)	12.20	-6.7
李寧(2331)	15.12	-6.6
翰森製藥(3692)	11.56	-6.5
華潤萬象(1209)	20.80	-6.3
國藥(1099)	17.78	-5.9
恒隆地產(0101)	9.10	-5.8
中海外(0688)	10.74	-5.8

## 滬指失守二千八 券商料反彈可期

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)繼上周MLF(中期借貸便利)利率維持不變之後，昨日人民銀行公布的LPR(貸款市場報價利率)也按兵不動，市場「降息」預期落空，加之投資者對雪球期權擔憂升溫，A股繼續尋底，滬綜指失守2,800點水平，創近2年最大單日跌幅。不過，當前積極因素也在累積。從盤面觀察，「國家隊」或在持續加倉，北向資金也出現逆市搶籌。

滬深三大指數昨日低開低走，截至收市，滬綜指報2,756點，跌75點或2.68%，為2022年4月25日以來最大單日跌幅；深成指報8,479點，跌307點或3.5%；創業板指失守1,700點，收報1,666點，跌48點或2.83%。大市總成交7,940億元(人民幣，下同)。兩市逾5,000股下探，行業板塊全線飄綠。銀行、保險、證券等金融板塊相對抗跌，跌幅居末。位居跌幅榜前列的遊戲、裝修裝飾、文化傳媒板塊均重挫近7%。

### 胡錫進單日失萬金 總虧破7萬

《環球時報》前總編輯胡錫進昨天也在微博上說為股市表現難過，「老胡個人今天首次單日跌超1萬元，跌了10,444元，跌幅略低於滬市的跌幅，總虧損跌破7萬，達到71,024元。」

### 4隻滬深300ETF成交逾377億

雖然大市下跌，不過同時市場可能在為反彈行情蓄力。昨日北向資金尾盤搶籌，全日逆市淨流入10億元。「國家隊」或在繼續加倉，多隻滬深300ETF成交額強勁，其中，華泰柏瑞滬深300ETF、易方達滬深300ETF、華夏滬深300ETF和嘉實滬深300ETF成交額分別錄得151.13億元、92.01億元、67.41億元、66.82億元，合計成交高達377.37億元。

中信證券研報判斷，當前市場估值已處於歷史極端水平，內地宏觀政策也處於觀察期，海外因素並無實際影響，在以上多方面因素共同作用下，料市場有望進入月度級別的反彈交易窗口期。

### 低迷時布局 才可迎秋天收穫

「在當前，信心比黃金更重要。」前海開源基金首席經濟學家楊德龍也指，市場已經處於歷史大底附近，投資吸引力在增加，但由於很多投資者缺乏信心，即使看到市場具備了一定布局價值，仍然出現了恐慌情緒，在很低的價位，割肉賣掉手中優質的籌碼，這是非常可惜的，「只有在市場低迷的時候進行逆向布局，然後耐心等待下一輪行情的到來，才能真正迎來秋天的收穫。」

## 證監下月辦首屆亞太監管高峰論壇

香港文匯報訊 證監會為慶祝成立35周年，將於2月28日主辦首屆證監會亞太證券監管高峰論壇。活動將匯聚來自亞太區及歐盟的監管機構高層和官員，以及環球金融機構的區域主管和業界組織。財政司

司長陳茂波將作主題演講，其他講者將就證券監管機構和企業如何應對時代潮流，尤其是在當前經濟和地緣政治環境下，分享他們的真知灼見。

討論議題將包括：全球與亞太區發展—

亞洲資本市場的挑戰及機遇、亞洲投資基金的市場格局、監管在推動可持續金融方面的角色、金融科技與人工智能在財富管理中的互動。不過，會議僅限受邀人士參與。

## 瑞士盈豐料內地推更多措施挺經濟

香港文匯報訊(記者 岑健樂)近日香港內地股市表現持續疲軟，市場高度關注前景。瑞士盈豐資產管理昨分析指出，內地疫後經濟復甦表現與市場預期存在落差，加上樓市不振，致使股市表現疲軟，市場期待「兩會」後若推出更有力宏觀調控措施，或有助提振市場投資信心。

### 有助提振信心 利好港股估值

瑞士盈豐資產管理中國基金經理李思卉昨表示，由於內地於新冠疫情後經濟復甦表現與市場預期存在落差，而且存在內地房地產市場表現疲軟等不明朗因素，因此港股估值受到拖累。

李思卉同時指出，內地經濟正進行結構性調整，走向高質量發展，若內地在「兩會」後，於今年第二季推出更有力的宏觀調控措施，加上預期美國將於年內減息，令內地有更多空間放寬貨幣政策支持經濟增長表現，或有助提振市場投資信心，支持港股估值表現。

### 美年內或減息5次 美元轉弱

瑞士盈豐資產管理投資管理副總監趙國江則相信，內地經濟將繼續平穩發展，預期今年內地經濟將按年增長4.5%。

另一方面，美國息口走勢亦會影響環球金融市



◆趙國江(右)預期，今年內地經濟將增長4.5%。旁為李思卉。

場表現，趙國江指出，估算去年美國經濟按年增長2.1%；預期今年美國經濟將按年增長1.2%。由於美國通脹已經自2022年夏天約9%高位，回落至近期3%至3.5%左右，加上預期美國經濟增長將會放緩，料年內美聯儲將會減息5次，支持美國就業市場表現。隨著美國減息，美元轉弱，資金或回流自美國回流至非美市場。

就資產配置方面，趙國江預期美國將於年內開始減息，使美國投資級別債券、較依賴銀行借貸的美國細型股份，以至日圓兌美元匯率等資產的表現將有望受惠。去年投資市場較關注人工智能(AI)企業，以及相關的芯片製造商，他認為投資者今年應轉為關注那些利用AI技術改變商業模式的上市公司，這些股份具有增長潛力。

## 內地減息落空 LPR維持不變

香港文匯報訊(記者 周曉菁)中國人民銀行昨公布，公開市場開展1,220億元(人民幣，下同)7天期逆回購操作，中標利率維持於1.8厘，即單日淨投放330億元。另將1月份1年期及5年期貸款市場報價利率(LPR)維持不變，分別為3.45厘及4.2厘。市場期待中央有機會降準或減息，以降低實際經濟融資成本，刺激信貸需求。

數據顯示，本周共有15,670億元逆回購到期，昨日到期的有890億元。其中周二及周三到期量較大，分別有7,600億元及5,470億元，合計佔到全周約八成。

市場對內地減息預期再度落空，LPR維持不變，一年期LPR連續第5個月持平，五年期則為連續第7個月走穩。債市方面，除30年國債一如既往表現稍強外，10年期國債等波動微弱，市場基本未受影響。業內人士稱，提振宏觀經濟總需求令未來LPR等利率下行仍有可能，不確定的只是時點問題。

### 復甦不夠平衡 需加大支持力度

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華分析，內地經濟處於修復階段，有效需求復甦相對滯後，復甦不夠平衡，微觀主體不夠活躍等問題較為突出，加之海外需求前景存在不確定性，有必要適度加大實體經濟支持力度。

從貨幣政策看，他相信，有望進一步通過降準、適度調降中期借貸便利(MLF)利率等，暢通政策傳導，引導LPR利率適度下降。但相較於去年經濟復甦階段與態勢，今年LPR利率調整幅度將低於去年。

在降準、降息預期仍在的情況下，周茂華續指，除MLF外，今年央行可能通過運用再貸款、再貼現、抵押補充貸款PSL等結構性工具，引導金融機構優化信貸結構，提升信貸投放均衡性與效率，而與房貸利率相關的房地產政策也有較大空間。

### 今年政策料重點推動樓市軟著陸

東方金誠首席宏觀分析師王青亦預期，2024年政策面的一個重點是推動房地產行業實現軟著陸，其中適度降低居民房貸利率是關鍵一招。但為防範大水漫灌，避免給將來留下高通脹風險，五年期以上LPR報價大幅下調的可能性不大，「下一步監管層將更傾向於針對房地產行業實行定向降息，即下調首套房貸和二套房貸利率下限。」

中國首席經濟學家論壇理事長連平撰文指出，2024年內地房地產銷售可能逐步企穩，投資跌幅收窄，房價持續下跌的動能可能會減弱；一些大城市例如上海、杭州、合肥新房市場房價可能早於內地其他地區率先走強，預計到年末新房價格增速在「0」上下。