

港股透視

對中特估可以保持關注



葉尚志 第一上海首席策略師

港股上周五只有半天交易，加上A股已休市缺乏參考指標，市場正處於春節假日的氛圍裏，估計情況在本周仍有持續的機會。恒指繼續回吐連跌第三日，再跌130多點，以15,700點水平收盤，仍守2月5日的盤中低位15,336點以上，股市托底的走勢模式未有受到破壞，而大市半日成交量僅有300多億元，還是要注意，在春節過後能否恢復到900億元以上，來驗證港股的逐步盤活狀態是否得以保持。



事實上，港股在1月下旬開始進入政策市，市場有說法說是「救市」，但我們覺得更多的是股市托底，政策是以維持恢復市場秩序為主線，並且引導市場資金往現時合適的品種流，我們並不期待一下子就把恒指拉回到17,000點至18,000點，才是所謂的「救市」。

港股出現反覆整理，在盤中曾一度下跌347點低見15,531點，指數股普遍受壓回吐，其中，中石油(0857)和李寧(2331)是少數錄得升幅的指數股，分別漲了0.17%和0.32%。

中石油未失績向好趨勢

中石油屬於低估值高股息的中特估類別，股價近日出現漲後橫盤整固，但未失繼續向好趨勢，而國家發展改革委年內已兩度調升了成品油價格，可說是正面消息。李寧則已連升了第三周，雖然內需消費市道未見明確好轉，但其估值目前已下調至12倍水平，對於負面因素已有相當反映。

恒指收盤報15,747點，下跌131點或0.82%。國指收盤報5,307點，下跌53點或0.99%。恒生科指收盤報3,127點，下跌41點或

1.3%。 沽空比例仍處偏高水平

另外，港股半日主板成交量312億多元，而沽空金額61.8億元，沽空比例19.78%偏高。

至於升跌股數比例是524:746，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。因為春節假期關係，港股通暫停直至本月19日重開。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

玄學股市



岑智勇 獨立股評人

開年應驗甚多交戰 情人節為破日

上期分析過甲辰年立春八字，已提及這八字的特色為明面順暢，但暗裏甚多交戰。言猶在耳，在立春(2月4日)當天，有一件橫跨立春前後的事件，令香港再次成為焦點，不單止足球迷，甚至連其他國際媒體也有報道。

說到這裏，相信讀者們的應該能猜到，筆者說的是在2月4日4時，美職聯足球隊國際邁亞密受邀與由香港聯賽球員所組成的香港聯賽選手隊在香港大球場展開的一場表演賽。當天的票價並不便宜，最高的票價近5千元。球迷願意代出如斯代價，最大目的是希望一睹球王美斯的球技。可是，美斯雖然當天在球迷面前出現，但卻從沒落場踢波，引起球迷們的不滿。

甲辰年立春時間為2024年2月4日16:27，恰巧在上述比賽之中度過。美斯令當天近4萬觀眾在立春之後，於香港銅鑼灣一帶產生極大怨氣。雖然最後主辦機構願意退款一半，但球迷們對美斯的不滿情緒仍在，並不理想。

另覓日子慶祝冀獲更佳效果

在農曆新年之後，年初五為情人節，但今年不少打工仔都選初四或初六開工，原因就是想避開初五的破日(甲辰年丙寅月戊申日)。因此，情侶們也應考慮另覓日子慶祝，以取得更佳效果。

參考天文台資料，雨水的時間為2024年2月19日12:13；其八字為甲辰年丙寅月癸丑日戊午時。癸水日元，自坐丑土為七殺；月柱丙火為正財，寅木為傷官；年柱甲木為傷官，辰土為正官；時柱戊土為正官，午火為偏財。癸水生於寅月，偏向身弱。雖然局中有財，並且透干；日干時干更可成癸合火；但身弱未能任財，故不宜對財運過分憧憬。

龍年亞太區股市反彈在望

基金投資

亞太地區經濟發展漸趨成熟，其中印度是最有發展潛力的新興市場，而澳洲則是亞太地區最具投資價值的已開發市場。值得注意的是，A股及港股過去三年經歷熊市階段，最近港股再度重上16,400點，使亞太股票投資更具多元化選擇。



◆上證指數上周已收復2,800點，恒指曾經重上16,400點，可見市場估值處於歷史低位且具有反轉前景。

農曆新年前，內地撥市政策接連推出。中央匯金公司表示，充分認可當前A股市場配置價值，已於近日擴大交易型開放式指數基金(ETF)增持範圍。近半年時間，中央匯金公司已經三度發聲穩定資本市場，市場隨即出現反彈。

國家隊撐市提振市場信心

此番集體出擊，A股上演大反攻，上證指數上周已收復2,800點，恒指曾經重上16,400點，可見「國家隊」對A股及港股的積極態度，認為市場估值處於歷史低位且具有反轉前景。這預示着「國家隊」將進一步支持市場穩定，提振市場信心，令亞太區股市整體表現提升，MSCI亞洲除日本指數期貨已從低位反彈至去年12月中水平，若美國在今年實現減息，亞太區股票市場表現有望再度向上。

AI人工智能可說是今年最熱門關鍵字。在AI科技板塊的強勢帶動下，台股受惠於台積電(TSM)業績造好，指數企穩18,000點水平。以往農曆新年前後，台股漲多跌少，持股過年上漲率更是達到七成以上，預期農曆新年後台股有望再開紅盤，挑戰18,619

歷史新高。 至於韓國科技股龍頭三星(005930.KR)，股價已重回2021年底高位，基於早前有報道稱Nvidia(NVDA)將把三星電子納入HBM3記憶晶片供應商，而之前的供應商只有三星競爭對手海力士(000660.KR)。因此市場對於三星成功打入AI供應鏈的看法非常樂觀，公司股價現階段仍在高位徘徊。

印度股市成市場新寵兒

另外，印度SENSEX指數走勢強勁，成為了亞太區股票市場的新寵兒。強勁的財政狀況、良好的人口結構、溫和的通脹、健康的經濟成長及越來越多的投資者進入市場，都成為投資者選擇印度的有力理由。亞太區成熟市場的澳洲表現也開始出現低位反彈。強大的人口結構及成熟的內需經濟體，是澳洲最大的投資優勢，同時澳洲也是許多一流且治理良好的公司所在地，這些公司擁有穩定的股息收益率。

看好金沙留意購輪20634

論證透視

法興證券

筆者恭祝大家龍馬精神，年年有餘！新年假期前夕，港股早段下挫逾300點至接近15,600點水平，隨後收窄跌幅並重上20天線，收報15,746點。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約3,981萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約6,126.0萬元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價15,400點至15,699點之間，累計相當約2,438張期指合約；熊證街貨主要在收回價16,400點至16,699點之間累計了相當約1,804張期指合約。市場憧憬假期期間訪澳澳門客量增加，濠賭股逆市造好。金沙(1928)將於周五公布業績，此前已連升七日並收復多條主要平均線，上方阻力於24元附近。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，金沙的相關認購證及牛證合共錄得約34萬元資金淨流入部署。而認沽證及熊證合共錄得約10萬元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的金沙認購證為行使價約27元至28元附近的中期價外條款，實際槓桿約7至8倍。較活躍的金沙認沽證為行使價約18元附近的中期價外條款，實際槓桿約5倍。如看好金沙，可留意認購證20634，行使價27.63元，6月到期，實際槓桿約8倍；相反如看淡金沙，也可留意認沽證22559，行使價18.48元，8月到期，實際槓桿約5倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

美元高位橫盤 關注本周通脹數據

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周初小幅走高，但整體市場氣氛尚處於觀望狀態，投資者正在等待本周即將公布的美國通脹和零售銷售數據，以尋找美聯儲何時可能開始普遍預期的減息的線索。本月公布的強勁就業數據在很大程度上排除了美聯儲3月份減息的可能性，市場認為5月份減息的可能性更大。在周二美國公布CPI報告之前，紐約聯邦儲備銀行周一公布了1月消費者預期調查報告，結果顯示，一年和五年通脹預期分別為3%和2.5%，沒有變化，而三年通脹預期則從12月份的2.6%降至2.4%，為2020年3月以來最低。美國1月零售銷售數據將於周四公布，預計下降0.1%，而12月份為

上升0.6%。

美元兌日圓走勢頗遲滯

美元兌日圓近日在上探着150關口，但暫見未有明確突破的情況下，整體走勢仍顯得頗為遲滯。日本當局在2022年底進行了干預，以支撐日圓匯率，當時日圓一度跌至151.94。去年底，市場預計美國將提前降息，日圓大幅走強，但此後由於降息時間推遲而回軟。而日本央行副總裁內田真一上周表示，央行可能會結束高風險資產購買計劃，但在縮減貨幣支持時不會迅速加息，這是迄今為止關於央行大規模刺激計劃即將結束的最強烈暗示。

今日重要經濟數據公布

Table with 2 columns: Time (18:00) and Region (Eurozone), listing economic indicators like employment, GDP, and industrial production with forecast and previous values.

口下方遲遲未有破位，故需慎防若然短線仍未再進一步，則反會誘發較大的回吐壓力。以自去年12月低位140.24起始的累計漲幅計算，23.6%及38.2%的回調幅度為147.45及146.10，擴展至50%及61.8%則為145及143.85。至於阻力將會觸目於150及152水平，下一級看至155關口。

澳元料仍有反撲傾向

澳元兌美元自上周開始見緩步回穩，上一曾觸低至0.6467，至本周二已上揚至0.6540水平上方。澳洲央行總裁布洛克上周五表示，通脹距離央行設定的2-3%目標區間中點還有一段路要走，並補充稱央行既沒有排除再次加息的可能性，也沒有將其納入考慮。布洛克表示，澳洲的通脹挑戰尚未結束，但也出現了一些令人鼓舞的跡象。技術走勢而言，RSI及隨機指數已呈回升，而MACD指標剛剛稍微上破訊號線，預料澳元兌美元仍有着進一步反撲的傾向。黃金比率計算，23.6%及38.2%的幅度在0.6560及0.6620，擴展至50%及61.8%的幅度則在0.6670及0.6715。關鍵阻力預料為0.6840水平。支持位先看0.6450及0.6330，下一級參考去年10月26日低位0.6268，再而參考2022年10月13日低位0.6169。

本周數據公布時間及預測(2月14日-16日)

Table with 5 columns: Date, Country, Report Name, Forecast, and Previous Value, listing economic data releases for EU, Australia, Germany, and the US.

註：#代表增長率