

恒指1月跌1562點 「中特估」逆市受捧

專家：港股嚴重超賣 短期內或反彈

恒指1月走勢



2024年1月

▲ 港股昨日再跌218點，1月份累跌1562點。
中新社

近年恒指首月表現

年份 首月變幅

2014	▼5.45%
2015	▲3.82%
2016	▼10.18%
2017	▲6.18%
2018	▲9.92%
2019	▲9.56%
2020	▼6.66%
2021	▲3.86%
2022	▲1.73%
2023	▲10.42%
2024	▼9.16%

證券界後市分析

謝明光
資深證券界人士



從牛熊證分布來看，街貨量最多的牛證約在15300點，估計恒指跌穿這水平後會有較大幅度反彈，可留意1月份跌幅較大的藥業股。

郭思治
協會副主席



恒指中長期的跌勢仍未改變，因市場的信心仍不足，料恒指在16500點會有較大的阻力，惟看好油價表現，建議可分批買入中海油（00883）。

民生證券



神華（01088）屬1月份表現最佳的三大藍籌股，雖剛發盈警，但業績預告實際上符合預期，並對神華未來的發展具信心。

港股1月份最後一個交易日跌218點至15485點，總結1月份累跌1562點，為去年5月後最差的月度表現。以幅度計算，按月瀉9.16%為近11個月最急。藍籌成份股之中，「中特估」逆市造好，中海油（00883）、神華（01088）、中石油（00857）包辦藍籌升幅榜前三位，按月漲9至11%不等，專家普遍認為港股已嚴重超賣，雖中長期的跌勢未完，但短期內或會反彈。

大公報記者 許臨

港股近期明顯嚴重超賣，資深證券界人士謝明光指，恒指短期內或會出現反彈，市場關注美聯儲會否宣布減息，普遍預期美聯儲將會在今年3月或5月份減息，若提早帶來利好消息，港股也有望跟隨回升。但若美聯儲維持利率不變，相信港股再跌的空間也有限。從牛熊證的分布來看，街貨量最多的牛證約在15300點水平，估計恒指跌穿這水平後，就會有較大幅度的反彈。

不過，謝明光認為即使恒指作出反彈，但中長期的跌勢仍未能逆轉，故此現時入市宜短炒，可選一些在成份股中跌幅明顯較大的股份，如恒指成份股中的藥業股包括石藥（01093）、中國生物製藥（01177）、藥明生物（02269）及藥明康德（02359）等，1月份的跌幅分別達到19%至32%，其估值已嚴重偏低，若市況回穩估計會是率先回升的板塊之一。

全球經濟復甦 留意中海油

此外，謝明光認為中長線投資者可選一些業務不受經濟周期影響的股份，如1月份表現不俗的中聯通，以及中移動（00941），暫時會屬資金的避險所，但這類股份在反彈市中的升幅向來有限，故此只宜中長線持有，並非短線博反彈的選擇。

香港股票分析師協會副主席郭思治也認為，恒指中長期的跌勢仍未改變，因市場的信心仍然不足，估

計2月份即使走勢稍為回勇，恒指在16500點也會有較大的阻力。現時入市不宜過分進取，應採取低價分批吸納優質股的策略。

恒指成份股中1月份表現最佳的藍籌股為中海油、神華及中聯通，這三隻股份中，中海油可特別留意。因全球經濟正處於復甦階段，預計國際油價仍有望逐漸趨穩，而中海油屬本港上市的油股中最受惠油價上升的股份之一，加上其股息率高達約10厘，屬進攻退可守之選，雖近期股價已發力，但建議仍可現價分注買入。此外，郭思治認為，中聯通也屬值得中長線持有的股份，因未來的發展不會受到經濟周期影響，但神華則不宜再高追，因1月份的升幅已大。

神華發盈警 AH股仍逆市升

另神華昨日發盈警，預計2023年度利潤平均627億至657億元人民幣，按年下降9.9%至14%，主要是受煤炭平均銷售價格下降等影響，煤炭分部利潤下降。不過，昨日其A股及H股則分別上升3.8%及2.0%。

民生證券的研究報告指，神華的業績預告實際上符合預期，並對神華未來的發展具信心，而且神華的控股股東國家能源投資集團計劃在未來12個月內增持其A股股份，增持金額不低於5億元人民幣，料會對股價帶來支持，加上其股息吸引，維持其A股「推薦」評級。

科網股跌市重災區 小鵬瀉42%最傷

【大公報訊】1月份科網股成為跌市重災區，科指按月大跌逾20%，跌幅為2020年推出指數以來最大，30隻成份股之中，僅網易（09999）及攜程（09961）全月錄得7.75%及1.01%升幅。另造車新勢力的小鵬（09868）與蔚來（09866）按月分別大跌42.95%及40.08%。

科網股過去曾一度是股民追捧的對象，但近兩年被稱為ATM的阿里巴巴（09988）、美團（03690）及騰訊（00700）的表現一直未見好轉。1月份ATM分別跌8%、7.83%及23.63%，跌幅最大的美團更有不少網民指出「投降式」拋售。

不過，華泰證券最近的研究報告指，美團積極通過「拼好飯」等業務拓展低單價用戶群，加上面對的市場競爭比預期為少，而且金融、單車等新業務也發展穩定，故維持其「買入」評級。昨日所見，北水淨流入最多的股份也是

美團，淨流入達2.59億港元，其次為神華及藥明生物。

造車新勢力不宜撈底

此外，1月份造車新勢力包括蔚來、理想及小鵬的跌幅擴大，香港股票分析師協會副主席郭思治表示，新能源汽車市場正經歷一場前所未有的價格戰，即

使1月份蔚來的小鵬跌幅巨大，但現階段仍不宜入市撈底。

這次價格戰的始作俑者是特斯拉，去年年初特斯拉率先發起減價戰，1月初，特斯拉中國官網更新，再次下調Model 3和Model Y的價格。受特斯拉降價影響最大的是小鵬，原因是特斯拉Model 3是小鵬P7的直接競爭對手。

1月份藍籌股表現

股份	1月份變幅
領先股份	
中海油（00883）	▲11.23%
中國神華（01088）	▲10.47%
中石油（00857）	▲9.50%
落後股份	
京東健康（06618）	▼34.53%
舜宇光學（02382）	▼32.60%
阿里健康（00241）	▼32.55%

1月份科指成份股表現

股份	1月份變幅
領先股份	
網易（09999）	▲7.75%
攜程（09961）	▲1.01%
海爾智家（06690）	無升跌
落後股份	
小鵬汽車（09868）	▼42.95%
萬國數據（09698）	▼42.83%
蔚來（09866）	▼40.08%

趁低吸納 北水1月淨流入556億

【大公報訊】踏入2024年恒指由17135點高位開始調整至1月8日跌至16144點左右，其後幾日雖然恒指開始企穩，但1月中後跌勢加劇，到1月22日曾跌至低見14794點。回顧全月北水的流向，每當恒指急跌後喘定，北水淨流出的金額便大幅增加。恒指在月底曾發力升穿16200點水平，北水曾出現單日淨流入超過50億元人民幣，1月份則累計流入556.8億元人民幣。

1月份有三個交易日北水淨流出的金額明顯較大，分別為1月9日、1月11日及1月23日，分別錄得40.36億元、54.25億元及53.2億元淨流出。但「中特估」卻有追捧，神華（01088）、中海油

（00883）、中移動（00941）分別獲淨買入1.49億元、1.28億元、7368萬元。到了1月11日，北水淨流入最多的個股為建設銀行（00939）及快手（01024），而淨流出最多的仍然是盈富基金、恒生中國企業ETF及騰訊。

而1月23日，北水淨賣出最多的仍然是盈富基金及騰訊，南方恒生科技（03033）也成為三大淨流出股份之一。而買入最多的個股是港交所（00388）、藥明生物（02269）及招商銀行（03968）。

資深證券界人士謝明光指，1月26日北水錄得淨買入53.23億元，是1月份淨流入最高的日子之一，而且當時恒指

15000點已失而復得，並一度回升至16200點之上，當日北水淨流入的股份便值得留意。因為若恒指在2月份再度轉強，這些股份有望再度成為北水率先買入的股份。

指數ETF受青睞

1月26日北水淨流入最多的個股是盈富基金、恒生中國企業及南方恒生科技，這反映了北水不再集中交易「中特股」，反而因為恒指的表現回勇，開始重新吸納指數ETF。

而當日，北水淨流出最多的個股仍然是騰訊，但1月份表現強勢的中海油也錄得淨流出。

李惟宏倡外匯基金入市 提振市場信心

【大公報訊】港股近月弱勢，一方面投資者欠缺信心，市場流動性亦不足，立法會金融服務界議員李惟宏昨日指出，現時投資者缺少入市信心，但特區政府應該對港股具有信心，所以應該發揮「帶頭作用」，促使外匯基金入市。他補充稱，參考特區政府在1998年的入市經驗，當年動用1180億元外匯基金購入33隻藍籌股，佔外匯基金總資產約18%。現時港股資產佔外匯基金總資產只有約3.1%，外匯基金未來可以提高港股持倉水平，雖然不一定需要提高至20%、30%比重，但一旦發揮帶頭作用，相信能夠提振市場信心，吸引更多投資者參與港股。

李惟宏是次總共提出十項刺激港股措施；除外匯基金入市，他認為，當局可以研究改革強積金計劃，讓僱員在金融中介機構自行開設投資戶口，把強積



▲ 李惟宏表示，如果股票印花稅率進一步調低，將刺激港股交投量。

金供款直接購買股票，增加僱員投資選項之餘，也增加市場流動性。他指出，部分強積金產品管理費超過1%，收費偏貴。另外，他建議檢討及優化恒指成份股的篩選準則及納入時機，使到指數中長線有理想回報，「無人賺錢，就無人嚟」。同時，有關方面可以加強與內地監管機構溝通，提高南向「港股通」投

資額度。

印花稅率再減半可刺激交投

李惟宏認為，如果股票印花稅率進一步調低，將刺激港股交投量，尤其是高頻交易活動。他直言，要求特區政府完全撤銷印花稅或未必可行，但在尋求財政收支平衡下，可考慮在現行0.1%稅率再減半，或實施單邊徵收。另外，港交所可以研究取消股票交易手續費及檢討手續費相關收費，藉降低投資者入門門檻，增加入場人數，提高股市交易。

其他提議還包括加快落實股票流動性小組建議；優化股份除牌機制，不應嚴苛處理及輕易作出除牌決定；優化上市機制，避免中小企申請上市時受到不公平對待；最後是放寬上市公司回購股票10%的限制，放寬大股東增持股份上限。

「港投公司」投資項目 許正宇：上半年落實

【大公報訊】行政長官在2022年度施政報告中宣布，成立「香港投資管理有限公司」（下稱港投公司），管理「香港增長組合」、「大灣區投資基金」，「策略性創科基金」，以及新成立的「共同投資基金」，吸引和助力更多企業在香港發展。財經事務及庫務局局長許正宇昨日書面回覆立法會議員有關提問時透露，港投公司預計上半年會落實若干投資項目，現正就潛在項目和夥伴進行深入的盡職審查工作，由於涉及市場敏感資料，待日後項目進展成熟後才會作出適當的披露。

就立法會議員提問，當局如何回應社會對有穩健回報，且手續

費低的強積金基金產品訴求，許正宇回覆稱，財政司司長已指示金管局與積金局就此進行研究，而第一步是，政府計劃未來在發行綠色債券和基礎建設債券中，撥出一定比例讓強積金基金優先投資，為強積金計劃成員提供更多一個投資選項。

除此以外，金管局及積金局已就撥出一定比例的政府綠色債券，優先供強積金基金投資建立機制，並適用於將來發行的政府基建債券。這項安排讓強積金基金管理人在管理回報的投資組合時，可考慮更多具穩健回報的投資選項。當局正研究提供穩健回報且手續費低的強積金基金產品。