



步基證券月刊

投資錦囊

- 美聯儲減息進程緩慢
- DeepSeek 有利中資科網股重新估值
- 美國關稅政策帶來不確定性

中港股市重新出發

市場大數據

上月回顧

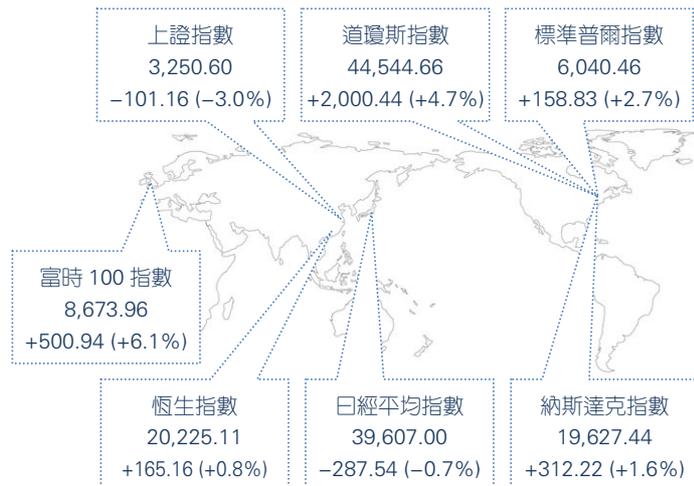
隨著美國總統特朗普上月就任，伴隨他競選時提及的行政和外交措施也陸續開展。首先是向多個國家徵收關稅，而地緣局勢亦再度緊張，使金價屢次破頂。內地為抵銷不明朗投資氣氛，中證監公布推動中長期資金買入 A 股措施，緩和貿易戰的不確定性。正值上述新政支持 A 股有固定資金定時流入，港股氣氛明顯好轉，恆指重上兩萬點，收報 20225 點。

本月展望

中國人工智能 (AI) 初創 DeepSeek 的出現使美國自居行業地位龍頭受到挑戰，由於 DeepSeek 較 OpenAI 推出 ChatGPT 具低成本訓練優勢，為內地 AI 應用技術注入強心針，也引來中資科網股重獲青睞，反之美國科技股惹來岌岌可危之高股值泡沫，提供減持美股誘因。美元強勢建基於美國的科技優勢和風險規避，稍有差池美元便有出現大型調整機會。所以 DeepSeek 為中港市場提供重新估值機會同時，也會隨美國政策的變更為市場帶來震盪。延續內地去年 9 月推出的政策組合拳刺激經濟，港股初步上望 23000 點。

香港各類證券成交金額	1月 (百萬元)	12月 (百萬元)	變動 %
股票	2,048,812.65 (75.0%)	2,176,906.89 (76.7%)	-5.9%
衍生權證	84,392.27 (3.1%)	94,273.49 (3.3%)	-10.5%
牛熊證	134,421.15 (4.9%)	125,390.48 (4.4%)	+7.2%
界內證	-	-	-
債券	8,187.61 (0.3%)	5,093.69 (0.3%)	+60.7%
其他(ETF 等)	457,120.32 (16.7%)	434,487.45 (15.3%)	+5.2%
總成交	2,732,934	2,839,152	-3.7%

股票期權成交量	1月 (張數)	12月 (張數)	變動 %
	12,066,383	10,935,536	+10.3%



股票孖展推廣



資金靈活性倍增

增強購買能力
和潛在回報

掌握投資機遇

如欲開設孖展賬戶，
請與閣下持牌代表查詢。

投資涉及風險，請諮詢專業意見。



步基證券有限公司

地址：中環干諾道中15-18號大昌大廈14字樓

電話：(852) 2868-3811 傳真：(852) 2845-2240

網址：<http://www.pokayonline.com> 電郵：dealer@pokayonline.com.hk



免責聲明：

步基證券有限公司竭力令本刊資料精確，但亦僅供參考之用。任何人仕不應將該等資料視為步基證券就槓桿式外匯、貴金屬、股票、基金及期貨等金融產品提供真實報價、建議、邀約及誘導投資。客戶須知道投資涉及風險，投資市場的波幅和虧損風險可以十分巨大，客戶須仔細考慮自己的財務狀況和投資目的，自行決定投資方向及該投資是否適合。