

大市階段性見底後料回升



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股兩連升後，在2023年最後一個交易天保持穩好狀態，總體延續階段性見底後的回升走勢，我們對港股後市維持正面看法，估計短線有乘勢試衝18,000點的傾向。

恒指上周五收市微漲不足10點，連續兩日站在17,000點水平收盤，而在新年長假前夕，假日氣氛比較濃厚，大市成交金額回落至少於800億元。

回顧2023年，恒指全年累跌近14%，連續第4年錄得跌市，主要受到美國持續加息，以及市場對內地復常後出現過高預期的影響。

然而，在深度調整後，港股現時估值處於低水平，正如我們早前指出，現時估值已具備見底條件。接下來，資金是否開始回流，將估值修正提升，將是港股能否出現拐點的關鍵因素。

從我們的觀察，近期常見有北水流出，但港股仍夠放量上漲，可以側面顯示港股目前推升力更多是來自於外資，因此，從去年12月11日恒指於15,792點階段性見底後，我們相信外資確有回流港股跡象，有利港股提升估值，並繼續伸延修正走勢。



北水沽美團買中移動。 中通社

港股兩連升後窄幅整固，總體表現穩好，短線上攻勢頭仍在，而10天線已升穿20天線，並發出黃金交叉利好信號。

醫藥股表現突出

指數股保持普漲狀態，有利市場人氣保溫以及進一步激發，其中，在去年第4季開始獲得資金重點關注的醫藥股持續表現突出。其中，翰森製藥(3692)收漲6.34%，是升幅最大恒指成份股。

在我們關注名單的石藥集團(1093)也升0.55%至7.26元收盤，見6個月來收盤新高，建議可以繼續關注跟進。

恒指上周五收盤報17,047點，上升3點或0.02%。國指收盤報5,768點，上升3點或0.07%。恒生科指收盤報3,764

點，微升不足1點。港股主板成交金額回降至逾751億元。日內沽空金額80.1億元，沽空比率減少至10.67%的年內最低。

至於升跌股票分別有1,089隻及577隻，日內漲幅超過15%的股票有46隻，而日內跌幅逾10%的股票共43隻。

另一方面，港股通淨流出一天後恢復淨流入，上周五錄得18.81億元北水淨入。其中，中移動(0941)獲淨吸6.45億元；中海油(0883)錄淨買3.86億元；騰訊(0700)也有1.08億元淨入。

不過，小米(1810)遭北水淨賣2.42億元；美團(3690)有1.7億元淨走；中芯(0981)錄淨沽1.08億元。



港股動向
禁超

車險增長樂觀 中國財險可捧

新年伊始，祝讀者財運亨通。中央今年繼續擴內需促經濟，汽車板塊續為焦點之一，作為車險龍頭的中國財險(2328)走勢向好，可續留意。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。

中國財險2023年首11個月，原保險保費收入4,727億元(人民幣，下同)，按年增6.8%。其中人保壽險及人保健康保費收入，分別為972.67億元及432.59億元，按年升9.7%及8.1%。數據公布後，部分大行予中國財險「買入」評級。

東北證券研究報告指，中國財險人均汽車保業務仍有增長空間，非車險中，政府業務與個人業務保持較高增速，預計2023至2025年保費收入分別達5,360億、5,909億及6,534億元，帶動淨利潤升至306億、348億及391億

元，預計2023至2025年公司每股盈利分別為1.39元、1.46元及1.56元，市賬率0.77倍、0.7倍及0.63倍。

另外，海通國際認為，中國財險旗下人保財險車險業務質素較好，車險業務中低賠付率的私家車佔比較高、渠道費率可控，故料盈利空間遠超中小險企，競爭優勢在車險綜改下半場將愈發凸顯。維持予「優於大市」評級，目標價10.98港元。

技術走勢向好

中國財險去年9月底止首3季，淨利潤按年減少26.2%至193.86億元；保險服務收入升8.6%至3,460.38億元。其中，機動車輛保險服務收入增5.5%至2,095.83億元。總投資收益率2.7%，償付能力充足率223.3%。

去年底中央經濟工作會議已定調「以進促穩」，採取積極財政政策，擴



內需促消費，繼續有利汽車銷量，特別是新能源汽車紛以新款招徠，有助帶動車險需求。

中國財險上周五收報9.28元(港元，下同)，升0.13元或1.4%，股價升越50天線，企於10天及20天線之上，技術走勢向好。現價市盈率6.85倍，預測市盈率7倍，息率5.8厘，市賬率僅0.87倍，估值不貴，伺機收集，上望10.2元。

蔚來強化財務狀況



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

祝願各位新一年投資得心應手！蔚來(9866)繼2023年中後，去年底再獲阿布扎比政府加碼投資，有關增持近日已完成，持股由7%增至20.1%，並成為集團單一大股東。

隨着阿布扎比政府是次再注資22億美元，意味新資金可供蔚來額外應付逾兩季的營業費用。這次中東國家政府加碼投資的意義重大，除可強化集團資產負債表與現金狀況外，阿布扎比政府為單一大股東，更能反映集團的持續競爭優勢與市場發展能力，獲得中東國家認同。

藉着是次股權結構變更(中東角色的強化)，對日後進一步吸引更多不同國家與地區的資金投資，實屬正面而重要的一步。

目標價82元

蔚來業務發展方面，集團旗下最新智能電動行政旗艦ET9已開啟預訂，預售價為80萬元人民幣，將於2025年首季開始交付。根據集團消息，ET9訂單量遠高於官方預期。

值得注意的是，這款新車使用的技術大部分是集團內部設計，反映蔚來將繼TESLA之後，第2家採用自主設計的自動駕駛芯片OEM。

蔚來上周五收漲3.3%報73.6元，待股價調整至68元吸納，首個目標價82元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

捉緊扣稅尾班車(一)

隨着人均壽命持續上升，醫療成本日漸增加，適逢臨近課稅年度尾季，筆者綜合市場上高端自願醫保的主要特點，希望讀者能趕上今年扣稅尾班車。

六大好處包括：1) 食物及衛生局認可產品，產品特點及條款標準化；2) 保證續保至100歲；3) 不設「終身保障限額」；4) 保障「未知的已有病症」和「先天性疾病」；5) 可申請稅務扣除，每年上限為每名受保人8,000元；6) 標準計劃設有21日冷靜期。

此外，購買自願醫保，可以將醫療保障有效極大化，包括提供更高保障限額；大多可覆蓋半私家房或以上房型；全數賠償醫療費用；涵蓋以美容或整容為目的乳房重建及其醫療；保障等候期後的指定妊娠併發症；入住深切治療部現金保障；入院前或出院後/日間手術前後門診護理；私家看護費用；提供捐贈者保障(心臟、腎、肝、肺或骨髓移植)；中風復康治療、傷殘津貼保障、善終服務、精神健康服務保障、認知障礙症支援服務、新生兒保障。

現時市場上認可產品數目總數已達88款(包括標準及靈活計劃)。最後提一大家，購買前先考慮不同因素，從而選擇適合自己的保險產品，並建議向專業理財或保險顧問查詢。

(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部