

大市謹慎氛圍暫難扭轉



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續回吐，恒指昨收跌逾140點，但仍守在16,600點以上的初步支撐位，總體穩好狀態未有受嚴重破壞，但需要升穿50天線17,075點，才可以強化向上走勢。事實上，港股已連跌4年，市場已凝聚謹慎氛圍，難以在短期迅速扭轉過來。

然而，港股經歷深度調整後，恒指現時估值偏低，並具備見底條件。此外，投資者普遍預期美聯儲加息周期已完結，今年可望逐步減息，相信資金流向有利正處於低價值的港股。從盤面觀察，已見外資逐步回流跡象，故對港股後市保持正面態度。

走勢上，恒指已在去年12月11日階段性見底於15,792點，我們維持這個觀點。由於市場謹慎氛圍需時扭轉，因此，大市仍處於反覆回升運行格局發展。而16,600點依然是恒指現時初步支撐位，下一步若向上突破50天線，可望吸引資金加速流入，並有望在月內出現，可以繼續多加注視。

港股昨低開後窄幅上落，日內波幅不足100點，加上大市成交金額持續錄



遊戲股昨集體造好。

路透社

得不足800億元，在縮量情況下，要注意短線波幅有機會再次擴大。

指數股各自發展，其中，早前傳出的遊戲行業新監管出現轉機，消息刺激遊戲股集體上升，騰訊(0700)和網易(9999)分別收漲1.35%和0.96%，站到恒指成份股最大漲幅榜前5位。

沽空比率超標

此外，在我們關注名單的聯想集團(0992)，近日創新高後有所回吐，跌4.53%至10.54元收盤，但總體反覆向上走勢未改，建議可以繼續關注跟進。

恒指收盤報16,646點，下跌142點或0.85%。國指收盤報5,628點，下跌43點或0.77%。恒生科指收盤報3,646點，下跌68點或1.84%。港股主板成交

金額逾792億元。

日內沽空金額達172.7億元，沽空比率21.79%，處於超標水平。至於升跌股票分別有633隻及910隻。全日漲幅超過10%的股票有48隻，而跌幅逾11%的股票共42隻。

另一方面，港股通連續第3日錄得淨流入，昨有68.16億元淨買，增加76.9%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸42.23億元；恒生中國企業(2828)錄6.41億元淨買；南方恒生科技(3033)也有淨入5.28億元。

不過，遭北水淨沽最多股份為長城汽車(2333)，涉及金額1.71億元；中芯國際(0981)亦錄1.3億元淨走。



港股動向
英超

內險股抗跌強 新華保險跟進

港股昨跌0.85%，退守16,600點水平，內險股抗跌力強，當中，新華保險(1336)連番設立投資基金，有利估值回升前景。集團主要從事各類人壽保險、健康保險、人身意外傷害保險及養老保險服務。

踏入2024年，新華保險再大手筆成立投資基金，宣布夥拍中金公司(3908)成立規模100億元(人民幣，下同)基金。

當中新華保險認購99.99億元，中金認購100萬元。基金經營期限8年，可延長或縮短。集團表示，成立基金可拓展投資渠道，發掘投資機會。

去年11月底，新華保險與中國人壽(2628)合資250億元設立私募基金鴻鵠私募證券投資基金，另設立基金管理人公司國豐與華私募基金管理。該基金目的為進一步增加符合集團投資策略的長期投資資產，優化保險資金資產負債匹配，提高資金使用效率。

正值A股市場處於低迷，優質資產估值吸引，新華保險連番斥巨資設立投資基金，有利提升中長期資產回報。

集團2023年首11個月累計原保險保費收入1,597.38億元，按年增長1.91%。

截至去年9月底止首3季，新華保險股東應佔溢利同比減少15.5%至95.42億元。保險服務收入下跌5.5%至397.26億元。

股價上望18元

單計第3季，則轉虧4.4億元，相當於每股虧損14分，去年同期純利21億元；營業收入129.1億元，按年跌47.6%。受新金融工具準則實施及資本市場波動影響，令投資收益減少。

去年9月底，新華保險投資資產達13,089億元，總投資收益率2.3%，償付能力充足率239.52%。

此外，集團宣布，金融監管總局已



核准楊玉成擔任公司董事長的任職資格。任期自2023年12月18日起至第8屆董事會任期屆滿止。

新華保險昨收報14.96元(港元，下同)，升8仙或0.54%，成交金額5,339.26萬元。現價市盈率4.2倍，息率8.1厘，市賬率0.4倍，估值吸引。

該股上月受跌市影響，股價跌至14.1元52周低位，近日處於超跌反彈走勢，重上10、20天線，可順勢跟進，股價上望18元。

美元指數重返102

美元指數在2023年累跌2%。由於投資者預期美聯儲今年減息，美元在今年開局走高，美元指數重返至102水平。美國10年期債息亦逼近4厘，見兩週以來高位。目前市場焦點轉向美歐經濟數據。

市場預期美聯儲將於今年3月開始減息的可能性為86%，料全年累計減息超過150個基點。至於本周公布的重要經濟數據，包括歐洲通脹數據、美國職位空缺和非農就業數據，或許將有助於市場釐清對美聯儲和歐洲央行貨幣政策動向的預期。

紐元反彈力度增強

另一方面，紐元兌美元於2023年自年初以來反覆下跌，至10月下旬才見觸底反彈，到11、12月份反彈力度增強，12月30日觸及4個月高位0.6369，而全年計最終僅輕微下跌0.39%。

技術走勢而言，預計紐元兌美元當前重要支持位將回看0.6220，此區同時亦為上升趨向線位置，以及25天平均線，故要留意後市一旦失守此區，意味紐元即將結束過去兩個多月升勢。

至於下一級支持位看至200天平均線0.6090及0.60關口，其後支撐預估在0.5930水平。至於當前阻力會參考0.6380及去年7月14日高位0.6411，其後關鍵指向0.65關口。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

新投資環境正在形成



證券智囊

岑智勇

獨立股評人

踏入2024年，筆者首次在本欄跟大家見面，祝各位新年進步，平安是福。展望今年，全球不確定因素仍多，包括地緣政局及多個地區進行大選等，都會在經濟以外範疇影響股市。

此外，美聯儲會否今年減息也是焦點之一。參考CME資料，局方或在3月議息後開始減息，估計減息將成為今年新方向。

值得注意的是，由於宏觀經濟數據有轉弱傾向，有大型基金管理公司預期，美國經濟有60%機率出現周期性衰退，更有10%出現資產負債表衰退。

企業或削減開支

在資產負債表衰退環境下，由於實質利率極高造成破壞性衝擊，企業及消費者會廣泛削減開支，繼而打擊整體經濟，甚至將延續至2025年。

另外，約20%機率出現溫和經濟軟着陸情境機率，約10%機率在2024年經濟不着陸。

樂觀去看，隨着利率趨於平穩，甚至開始回軟，一個新的投資環境正在形成，可能出現多年不曾存在的機會。在公司、資產類別和經濟體之間的表現愈見分歧之際，分散投資組合並做出大膽、由信念驅動的決策可能至關重要。

再者，2024年也是九運開始，投資者應以新思維，適應未來20年新世代的序章。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)