

提防大市短線波幅擴大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續縮量窄幅上落，已形成短線待變格局，惟要注意波幅有機會再擴大風險。恒指上周五(5日)收挫110點，跌至低於16,600點初步支撐位，大市需要盡快回企至50天線17,055點以上，才可重拾強勢。目前，市場對美聯儲開始減息的時間表作出調整，加上近日地緣政治風險升溫，都影響港股氣氛。



■ 資金避險，中移動逆市造好。

中新社

然而，港股現時估值處於偏跌水平，已具備見底條件，相信恒指在去年12月11日已階段性見底於15,972點，我們還是維持這個觀點。

事實上，一些權重藍籌股如阿里巴巴(9988)、美團(3690)、藥明生物(2269)、比亞迪股份(1211)、港交所(0388)及騰訊(0700)等，在去年11月中過後已先後被打下來，港股目前可以說是完全出清。在投資者需要拋售的股份都已沽出後，市場可以找到階段性底部位置，而大市已有足夠安全邊際，即使港股短線可能反覆波動，但我們對港股繼續持有正面看法。

港股上周五反覆向下，盤中一度下跌190點，低見16,455點，失守初步支撐16,600點，要注意短線穩定性有弱化

機會。指數股普遍受壓，其中，美國債息率回升，互聯網龍頭股騰訊反彈過後回跌2.21%，阿里巴巴更挫3.24%。

資金流向高息股

資金亦有避險跡象，流向業務穩定高息股，中移動(0941)逆市升2.73%，中石油(0857)和中海油(0883)分別漲1.3%和1.64%，都是升幅居前的股份。恒指收盤報16,535點，下跌110點或0.67%。國指收盤報5,606點，下跌42點或0.75%。恒生科指收盤報3,592點，下跌62點或1.71%。港股主板成交金額回升至逾818億元，但仍處於偏低水平。

日內沽空金額140.98億元，沽空比

率17.22%，繼續高企。盈富基金(2800)沽空金額最多，達24.35億元，沽空比率88%。

至於升跌股票分別有619隻及965隻，漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅逾10%的股票共48隻。

另一方面，港股通連續5個交易日錄得淨流入，上周五有16.07億元北水淨入，減少25.3%。當中，盈富基金淨買13.39億元；中海油錄5.21億元淨吸；中移動也有2.24億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及金額13.04億元；農業銀行(1288)錄淨賣出2.28億元；建設銀行(0938)亦有2.17億元淨走。



港股動向
英超

健康保需求旺 中國太保低吸

港股今年首周失利，恒指退守16,500水平；不過，內險板塊中以中國財險(2328)逆市上升表現較突出，其他內險股則偏軟。中國太保(2601)先升後回，惟技術向好走勢未變，不失為攻守兼備，趁低收集的優質保險股。

中國太保在港上市13年，A+H股市值2,970億元，H股佔437.4億元。主要股東包括申能集團持股14.05%；寶鋼集團持股13.35%；上海國有資產經營有限公司持股6.4%。集團為內地第2大財產保險、第3大人壽保險，包括再保險、資產管理業務。

中國太保壽險市場總監劉余慶近期接受媒體訪問表示，集團去年推出新一代重疾產品，通過產服深度融合，採用「底盤+組件」方式，保障槓桿更高、客戶選擇更多，為客戶提供全流程、一體化、定製化的「產品+服務」綜合解決方案。他指出，根據市場調研，健康保障類產品在市場需求

仍然旺盛。另一方面，瑞銀發表報告指，看好壽險及財險股，認為中國太保具有進攻及防守性，其銷售業績料領先行業表現，並擁有穩定派息。

瑞銀表示，在《國際財務報告準則第9號》實施後，預計保險公司將增加對通常以資產淨值計量的高股息率股票配置，今年險企有充足空間實現淨利潤增長。

股價上望20元

中國太保去年首11個月，旗下太保壽險及太保產險原保險業務收入合共3,987.34億元(人民幣，下同)，按年增長7.51%。其中，太保壽險佔2,239.77億元，升4.4%；太保產險1,747.57億元，升11.8%。而首10個月原保費收入同比增長8.24%，反映11月業績增長放緩。

中國太保上周五(5日)收報15.76



元(港元，下同)，跌0.16元或1.01%，成交金額1.54億元。該股在過去3個月自21.1元，下滑至上月14.42元後築底回升，並呈現黃金交叉上揚走勢，惟受新年首周跌市影響回挫，但仍企穩於10天、20天線之上。

該公司股價技術向好走勢未改。現價市盈率5.6倍，預測4.8倍，息率逾7厘，市賬率0.59倍，估值吸引，實為攻守兼備優質內險股，可趁低收集，上望20元水平。

港鐵財務狀況穩健



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

港鐵公司(0066)截至去年6月底止中期業績，股東應佔溢利41.78億元，按年跌11.7%，派中期息42仙，可以選擇以股代息。收入275.74億元，同比增19.7%，期內，物業發展利潤7.32億元，同比跌90.6%。投資物業公允價值收益10.26億元，去年虧損23.76億元。集團在「鐵路+物業」業務模式下，整體財務狀況保持穩健。

香港物業方面，集團批出黃竹坑「港島南岸」第5及第6期，預計項目合共帶來逾1,000個住宅單位。旗下大圍「The Wai圍方」和黃竹坑「THE SOUTHSIDE」也為零售物業組合增加近三成。

內地項目具潛力

除了核心業務外，集團亦投資新技術及出行服務，以實現長期增長，並保持內地及全球業務穩定增長，作為未來發展重點之一。

集團位於天津北運河站商場正在施工，預料2024年後竣工；另推進杭州西站「TOD」綜合物業發展項目。

此外，港鐵與內地不同省市簽署協議，共同開發鐵路和鐵路相關物業發展項目。上述項目可望為集團收入帶來進一步貢獻，相信能持續穩健增長。

(逢周一見報)
(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

灌輸子女理財概念

小朋友在過農曆新年可能收到禮物、利是。家長不妨趁機灌輸子女理財概念，過一個有意義的假期。

1. 開心未必需要錢

向子女提議將買禮物改為一起動手做節日大餐，或一家人做一些有益身心又不需要多花錢活動，例如到郊外野餐、踏單車或行山等，讓小朋友明白快樂其實很簡單。

2. 體諒爸媽負擔能力

即使買禮物或與子女吃大餐，也應告訴他們爸媽不一定有能力滿足他們所有願望，與子女討論是否有其他較實惠選擇，或要讓小朋友明白要為購物或吃大餐作出取捨，以平衡家庭收入與支出。

3. 分辨「需要」和「想要」

小朋友有時會想「人有我有」，或認為玩具較日用品重要，與他們選購禮物時，可教導他們分辨「需要」和「想要」，例如，想想家中是否已有類似玩具，或引導子女購買他們真正需要的東西，令他們明白應利用金錢買「需要」的東西。

4. 分享節日的快樂

提醒子女想想身邊有其他小朋友未必有同樣豐盛物質，可以將部分收到的禮物捐贈予有需要的人，分享快樂。

為加深下一代對理財認識，投委會推出「理財為甚麼？」網上理財問答大挑戰，家長可與子女一同登入「公眾」賬戶，從遊戲中學習理財知識、態度和技巧。

(每月首個星期一刊出)



理財智庫