

大市展開新一輪尋底



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股縮量走勢反覆，昨進一步擴大跌勢，恒指收挫350點，失守前低位15,972點，見逾1年新低，展開新一輪尋底傾向，大市成交金額回升至逾800億元，打破早前買賣兩間局面，估計短線多空博弈趨向白熱化，要注意大幅波動風險仍未消除。

盤面上，互聯網科技龍頭未能止跌，美團(3690)及阿里巴巴(9988)分別跌2.31%及2.29%。市場關注騰訊(0700)今年內地遊戲和線上廣告增長情況，消息令其股價受壓，收跌2.42%。

至於受到外圍金融股業績表現低於預期的影響，權重股滙控(0005)失守60元關口，跳空下挫3.04%，收報59.1元，也加劇盤面壓力。

走勢上，恒指出現新一波尋底行情，市場氣氛趨向悲觀，兩日來總體沽空比率都超過20%，處於超標水平。空頭會否開始趁低回補是目前港股能否喘定反彈的技術性因素。恒指首個反彈阻力位亦由早前的16,800點下移至16,400點。

港股昨天以接近全日低位15,834點收盤，短期繼續下探勢頭仍在。指數股



美國大行季績遜預期，拖累滙控股價急跌。 法新社

普跌，其中，估值過高的股份品種，壓力比較明顯，京東健康(6618)收挫6.84%，阿里健康(0241)跌4.63%，農夫山泉(9633)跌3.97%。

另一方面，中資電訊營運商是少數錄得逆市上升的板塊，中國聯通(0762)和中國移動(0941)分別漲0.8%和0.61%。中國移動披露開始入市回購公司股份，相信是刺激推升股價的消息。

北水沽港交所買中移動

恒指收盤報15,865點，下跌350點或2.16%。國指收盤報5,343點，下跌103點或1.9%。恒生科指收盤報3,325點，下跌78點或2.29%。港股主板成交金額回升至逾844億元。

日內沽空金額177.1億元，沽空比率20.99%，繼續處於超標水平。當中，

沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達27.32億元，惟減少47%，沽空比率由81.08%降至63.8%。藍籌股中，沽空比率最高的是新世界發展(0017)，達58.42%。

至於升跌股票分別有427隻及1,166隻，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而跌幅逾12%的股票共46隻。

另一方面，港股通第3個交易日錄得淨流入，昨有29.45億元淨買，減少30.4%。其中，中國移動獲淨吸4.64億元；藥明生物(2269)錄淨買2.1億元；中國平安(2318)亦有2.03億元淨入。

不過，遭北水淨賣最多的股份為港交所(0388)，涉及金額1.77億元；理想汽車(2015)也錄淨沽1.47億元。



港股動向

現時估值吸引 平保逢低建倉

港股昨急跌逾2%，恒指失守16,000關，剛公布去年數據的內險板塊亦受壓，重磅股中國平安(2318)昨跌至52周低位獲承接，現時估值吸引，有利中長線投資者收集。

平保在港上市20周年，A+H股市市值達1.003萬億元，H股佔2,372億元。平保旗下平保資產管理持有滙豐控股(0005)8%股權。

而平保主要股東包括卜蜂集團持股6.52%、深圳市投資控股持有5.27%、摩根士丹利持股3.68%、貝萊德持股2.08%。

集團業務涉及金融保險、銀行、投資等金融領域，主要從事人壽保險、財產保險、銀行業務及其他金融服務。

保費收入增4%

多家內地險企陸續公布保費收入，

其中，平保日前透露，2023年全年保費收入數據，原保險合同保費收入總計達到8,006.95億元人民幣，按年增長4.1%，增速顯著超過2022年的1.16%，繼續穩居行業首位。

有分析指出，雖然人民幣利率近日下調，然而，內地居民保本儲蓄需求旺盛，加上保險競品收益率下降，儲蓄險需求反而會持續釋放，所以預計2024年壽險業仍然會有理想表現。

另一方面，根據聯交所資料顯示，摩根大通於1月2日減持平保3,463萬股H股，每股平均價34.0869元，涉資11.8億元，持股量由6.2%，下降至5.73%。

平保昨一度挫3.52%，跌至31.55元的52周低位，收報31.85元，跌0.85元或2.6%，成交金額13.14億元。過去3個月該股由44.29元累計急跌29%，



市值大蒸發。

股息率逾8厘

集團現價市盈率5.88倍，預測市盈率6.4倍，而息率超過8厘，市賬率則只有0.6倍，反映估值吸引。

平保去年全年保費收入增4%，料可吸引中長線基金逢低建倉，實力投資者伺機收集，股價上望40元水平。

多元配置分散風險

市場消化美國最新通脹數據，美10年期國債殖利率過去一周下跌11個基點，跌破4%水平，帶動債券資產表現。觀察環球主要債市，以美國投資級債與美歐非投資級債等信用債表現相對較佳。

在當前狀況下，建議可把握增加存續期、布局信用債和留意波動度三個重點。首先，2024年全球經濟或進一步放緩，且通脹降溫也將引導美歐央行放鬆緊縮的貨幣政策，可以逐步拉長存續期；但因目前美債殖利率曲線仍呈倒掛，長期收益率並不會太高，但存續風險卻會較高，故存續期偏好中期為主。

投資級債基本面改善

至於收益率，信用債收益率相對具吸引力。從基本面來看，2024年非投資級債違約率可望低於長期均值，基本面仍屬健康；不過，目前息差已明顯收窄。至於投資級債方面，信用基本面持續改善，其中「BBB」級改善情況最為明顯，可留意投資機會。

另外，波動度方面，2024年有包括美日央行貨幣政策、美中經濟情勢、地緣政治以及全球許多國家舉行大選等潛在風險。

應對上，建議可在重大事件發生前進行評估，適度調整部位降低波動，且在市場發生超跌或過度反應時伺機進場；並採取多元配置分散風險，降低利率、信用與匯率風險。

中銀航空租賃前景佳



金碩良言

中銀航空租賃(2588)去年加權平均機齡4.4年，為全球飛機租賃業界最年輕機隊之一。機隊加權平均剩餘租賃期8.1年，亦屬行業最長期之一。在航空市道下行周期期間，集團向周轉困難的航企，以較低價格購入飛機資產，並回租予對方，逐步擴大機隊規模。當市場回復暢旺時，集團亦將自有飛機以高價出售。

隨着旅遊業復常，推動航企租賃需求，加上美國加息周期接近尾聲，紓緩融資成本，有利集團未來數年業績改善。

業績較同業穩定

據國際航空運輸協會(IATA)預計，2024上半年全球客運量可恢復至2019年水平。而飛機廠商空中巴士預期，機隊更新換代潮，會產生對新型機種需求，預計今年全球新機需求逾4萬架。

截至2023上半年，集團所持飛機淨值約一半位於亞洲區，機隊使用率保持在98%以上。主要客戶包括國航(0753)、卡塔爾航空和獅航集團等。

收益分布方面，集團上半年逾半租賃收入來自內地及其他亞洲國家，旗下均衡客戶分布和收益結構，有助集團抵禦單一市場經濟或突發風險，業績較同業穩定，前景看俏。

(逢周三刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持有上述股份)

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長