

春節相關板塊表現突出



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

後，昨天反彈企穩，恒指漲逾80點，守在15,400點好淡分水線以上，大市成交金額逾900億元，流動性未有明顯縮減，顯示資金活躍度得以保持，也有利市場維持穩定狀態。至於人民銀行在上周宣布降準，向市場釋放1萬億元人民幣長期流動性，將於下周一(5日)正式生效，相信可為股市帶來一定滋潤作用。

目前，港股處於結構性拐點底部位置，總體估值正在調修中，相信盤面趨向分化，並持續一段時間，估計具有低估值高股息特質的「中特估」股份，將是穩住市場的錨，其他品種走勢可能較為反覆，並等待宏觀面進一步改善、流動性再次回流注入，以及估值修正。

另一方面，由於農曆新年即將到臨，春節行情成為市場題材，出行、澳門博彩、消費以及餐飲股，都受資金追捧，表現相對突出。

其中，攜程集團(9961)收漲3.14%，美高梅中國(2282)升5.66%，李寧(2331)揚6.15%，海底撈(6862)升4.57%。

港股昨先衝高後回順，在盤中一度上升319點，高見15,805點，互聯網科

技股反彈，春節行情帶動相關股表現突出，令市場氣氛有所改善。

指數股個別發展，其中，中特估品種出現調整，近期升勢過急的石油板塊回吐，中石油(0857)和中海油(0883)分別收跌1.06%和0.97%，建議可繼續關注，候低吸納。

石油板塊主要是得益於低估值高股息的正面有利條件，加上國家發改委今年已兩度調升內地汽油柴油價格，相信可吸引資金繼續流入石油相關股。



石油相關股份可繼續關注。

路透社

日內沽空金額188.5億元，沽空比率進一步升至19.8%。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達48.16億元，增加79%，沽空比率亦由48.87%升至67.02%。

至於升跌股票分別有826隻及698隻，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共33隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流出，昨有13.42億元北水淨走，增加112.3%。當中，騰訊(0700)錄淨沽4.06億元；美團(3610)有1.77億元淨賣；中國移動(0941)亦錄淨走6,600萬元。

不過，獲北水淨吸最多股份為中海油，涉及金額1.99億元；中國神華(1088)也有1.8億元淨買。

北水淨走增逾1倍

恒指收盤報15,566點，上升81點或0.52%。國指收盤報5,223點，上升29點或0.57%。恒生科指收盤報3,065點，上升60點或2%。港股主板成交金額逾949億元。

被滙豐下調盈測

不過，滙豐表示，中教員工成本高、新校區折舊與攤銷，以及美元貸款帶來高財務成本，可能拖累公司毛利率，故將其2024及2025財年收入預測維持不變，但核心盈利預測分別下調4%及10%，估計2023至2026財年核心盈利及收入的年均複合增長率10%及14%。

滙豐將中教目標價由11元(港元，

港股動向
禁超

中教遭超賣 短中線可吸

內地職業教育龍頭企業中教控股(0839)股價在過去3個月累跌40%後，昨初步喘定，市場已消化去年度業績意外作出商譽減值，引致盈利大倒退的衝擊，可短中線博反彈。

截至去年8月底止全年度業績，中教營業額按年上升18.1%至56.16億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利跌25.5%至13.8億元。每股盈利55.31分。末期息每股13.53分(2月14日除息)，較上年度末期息大減59.6%。

期內，整體毛利增加14.9%至31.64億元，毛利率減少1.5個百分點至56.3%。內地市場營業額增加18.2%至53.96億元，分部溢利增加15.5%至24.82億元。國際市場營業額增加16.4%至2.2億元，分部溢利減少33.3%至3,400萬元。

受到招生人數下跌及自然災害影響，中教年度內為鄭州城軌交通中職學

校，計提無形資產減值4.9億元。這是中教首次出現由於商譽及無形資產減值虧損，減值金額約佔總資產1.3%。

另外，滙豐研究發表報告指出，儘管中教中等職業教育因學生偏好變化而表現疲弱，但公司核心高等教育業務維持穩健，收入增長穩定，主要由於公司具足夠現金擴張，且增加招生額方面往績良好等。



下同)，下調至8.8元，維持「買入」評級。中教昨早段低見3.8元，見上市以來新低，收報3.96元，升8仙或2.06%，成交金額1,339.95萬元。

過去3個月，公司股價累跌44%，相對去年初12.64元更插64.8%，估值已反映業績倒退等不利因素，現價市盈率6.66倍，息率8厘，市賬率0.6倍，估值低殘，現水平吸納博反彈，上望5元水平，跌穿3.8元則止蝕。

中集安瑞科止跌回升



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

中集安瑞科(3899)產品主要應用於清潔能源，亦涵蓋化工環境和液態食品行業。

去年首3季度，整體收益按年升17%至166.37億元(人民幣，下同)。單計第3季度，收入58.8億元，升11.6%，其中清潔能源分部收入升33.2%至36.88億元，佔總收入62.8%。

中集安瑞科旗下中集醇科，中標安徽古井集團旗下安徽古奇草本威士忌蒸餾坊項目，將為其提供全套威士忌釀造、蒸餾設備及交鑰匙工程服務。該項目將運用行業最新的節能減碳技術，有助日後威士忌相關項目開展打下穩定基礎。

反彈阻力7.62元

此外，集團亦與鞍鋼股份(0347)成立合資公司鞍鋼中集，在遼寧省朝陽市興建LNG項目。

去年首九個月，中集安瑞科累計新簽訂單197.58億元，按年增28.3%，在手訂單升27.6%至221.56億元。

走勢上，1月24日跌至5.95元(港元，下同)止跌回升，近日重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差，可考慮6.3元以下吸納，反彈阻力7.62元，不跌穿5.95元則繼續持有。(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

為積金「健康檢查」

大家在管理強積金投資時，可能曾經歷市況短期波動或接近退休年齡，疑惑自己是否需要轉換強積金基金。如果正面對同樣疑惑，不妨觀看積金局最新推出的兩輯短片《積金 Health Check》—「周期性捩頭」及「個人心掛掛」，嘗試為你解惑。

值得一提的是，強積金是長線投資，不應因短期市場升跌而頻繁轉換投資組合。在充分評估承受風險能力後，若預計經濟會長時間下行，可考慮於同一計劃下，將強積金分成累積部分及月供部分處理，包括：

- 1) 累積部分：將現有高風險基金轉去低風險基金；
- 2) 月供部分：可考慮繼續投資現有基金，透過平均成本法拉勻基金買入價；
- 3) 計劃成員可按自己需要及實際情況，更改累積部分或月供部分的投資組合，或同時更改兩者。

另一方面，臨近退休，承受風險能力下降，可以「隨齡降險」為原則，於同一計劃下調低投資組合風險，包括：

- 1) 累積部分：將高風險基金逐步轉去風險較低的基金，先鎖定已賺取回報；
- 2) 月供部分：如果想再降低風險，可將月供部分的投資指示由買入高風險基金，轉為投資較低風險基金。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局