

# 春節臨近 假日氣氛轉濃



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續回吐，在春節長假期臨近，市場假日氣氛轉濃。恒指昨跌逾200點，貼近15,900點收盤。在未能成功突破16,300點關口之前，現時盤面空頭思維尚未改善，不排除市況有機會反覆震動。然而，股市托底格局保持完好。



■ 工行是昨日北水淨賣最多的股份。 中新社

事實上，港股在1月下旬進入政策市以來，有兩個底部位置均被托起，分別是1月22日的14,794點和2月5日的15,336點。

以走勢來看，15,336點是目前恒指重要技術支持位，需守穩其上；不過，受假日氣氛影響，大市成交金額再縮降至不足800億元，要關注在春節過後能否好轉，回升到900億元以上水平。市場流動性依然是參考指標。

另一方面，內地公布1月份消費物價指數(CPI)按年下跌0.8%，是連續第4個月錄得通縮，跌幅亦是2009年9月以來最大。但2023年春節在1月份，加上去年同期剛復常，刺激消費需求激增，在高基數影響下，令CPI出現同比較大跌幅。

港股昨反覆向下，盤中一度挫260

點，低見15,821點，「中特估」股份各自發展，加上未有其他板塊接力跟上，令大市盤面出現整理壓力。

值得注意的是，恒生科指跑贏恒指和國指，是近期首次。指數股表現繼續分化，其中，剛公布季績的阿里巴巴(9988)，股價收挫6.14%至70.3元收盤，公司宣布股份回購計劃加碼250億美元，估計回購連同派息可為股東未來3年帶來4.5%年回報，以現時不足10倍的估值來看，阿里現價仍有承接力。

### 北水買美團沽工行

恒指收盤報15,878點，下跌203點或1.27%。國指收盤報5,360點，下跌61點或1.13%。恒生科指收盤報3,168點，下跌22點或0.69%。港股主板成交金額

下降至逾777億元。

日內沽空金額123.7億元，沽空比率15.93%。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達14.62億元，增加91%，沽空比率亦由21.92%升至42.2%。

至於升跌股票分別有916隻及614隻。漲幅逾11%的股票有48隻，而跌幅超過10%的股票共47隻。

另一方面，港股通第2日出現淨流入，昨有45.91億元北水淨入，增加95%。當中，美團(3690)獲淨吸5.2億元；中國移動(0941)錄4.26億元淨買；中國平安(2318)亦有淨入2.49億元。

不過，遭北水淨賣最多股份為工商銀行(1398)，涉及金額4,700萬元。



## 車險增長樂觀 中國財險有景

明日將迎來龍年四天假期，投資者若看好內地大宗消費持續增長，在新能源汽車等車險領先的中國財險(2328)，可吸納作為「壓歲股」。集團為央企，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。

國家財經部門上周多措並舉提振股市獲得成效，其中商務部在促進大宗消費政策上持續發揮正面效應。商務部指出，提振新能源汽車等大宗消費，積極培育智能家居等新的消費增長點。商務部副部長盛秋平表示，穩定和擴大傳統消費，深化汽車消費從購買管理向使用管理轉變，推進汽車後市場高質量發展，提振新能源汽車。

中國財險作為新能源汽車保險最大份額集團，今年度增長前景備受多家大行推薦。

滙豐環球研究發表報告指，在內地保險行業中，看好財險多於壽險，維持

中國財險「買入」評級，目標價由11.2元上調至11.3元。新能源汽車數量增長，為具有強大品牌效應及銷售渠道的中國財險帶來機會，近年業務結構優化亦見成果。

另外，花旗預期，中國財險2023年汽車保費收入按年增5.3%，2024財年汽車保費將實現5%的增長，主要由新車銷售推動。

### 股價上望11元

中國財險管理層預計2023年第4季投資收益率將按季改善，將2024年車險的綜合成本率(CoR)目標維持在97%，並將非車險CoR目標維持在少於100%的水平。

招銀國際報告表示，中國財險是行業內首家實現新能源汽車綜合成本率低於100%的公司；家用車輛增長在過去幾年中佔汽車保費70%以上，隨着個人意外事故和意外健康(A&H)擴大，非汽車結構得到改善。重申其「買入」評



級，目標價11.7元。

資料顯示，去年首3季，中國財險機動車輛保險服務收入，同比增長5.5%至2,095.83億元人民幣。

中國財險昨收報9.61元，跌9仙或0.93%，成交額1.78億元。現價預測市盈率7.25倍，息率5.6厘，市賬率0.9倍，估值不貴。

內地車險持續較快增長成為支撐中財險跑贏同業及大市的主要因素，加上技術走勢向好，可續持有或吸納，上望11元，若跌穿9.2元則止蝕。

## 中國電力估值吸引



### 几不可失

黃德几 金利豐證券研究部執行董事

是日大年三十，預祝各位讀者，龍馬精神，身體健康，萬事如意。

中國電力(2380)以火電業務為主要收入來源，隨着中央大力發展清潔能源和新興產業，集團亦加快轉型至新能源。

2023年度，中國電力合併總售電量1.03億兆瓦時，按年減少4.56%，其中，燃煤發電下跌19%，風力發電則增加69.2%，光伏發電亦升49.4%。

### 預測息率5.7厘

此外，集團主要聯營公司或合營公司發電廠售電量去年第4季，同比增加45.7%至985.32萬兆瓦時，而去年全年上升58.2%至4,414.8萬兆瓦時。

至於海外市場，中國電力上月公布，綠電交通板塊啟源芯動力首個海外充換電業務，在印尼蘇拉威西島正式開工。

另外，據彭博社綜合券商預測，中國電力2023年及2024年預測市盈率分別為9.5倍及6.4倍，估值吸引；2023年預測息率為5.7厘，也具有一定吸引力。

走勢上，中國電力現價企穩在各主要平均線之上，MACD牛差距擴大，惟STC%K線回落至接近%D線，宜候低2.95元以下吸納，反彈阻力3.33元，不跌穿2.8元續持有。

(逢周五刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

## 阿里績後遭大行降價

高盛發表報告指，阿里巴巴(9988)截至2023年12月底第3財季業績，EBITA穩定，按年升2%，符合該行及市場預期，主要受淘寶天貓顧客管理收入(CMR)持平所支持，但投資者仍憂慮阿里管理層來年擬加大投資核心業務(電子商務和雲端)的成效。

該行下調對淘寶天貓盈利展望，料2025及2026年EBITA，按年分別下跌4%及3%，原先預測同比升3%及3%。

高盛維持阿里H股及ADR「買入」評級，H股目標價由118元降至102元，以反映淘寶天貓較低的盈利能力。阿里ADR目標價由121美元降至105美元。

### 投資恢復增長

另外，富瑞發表報告指，阿里管理層透露，去年「雙十一」促銷活動後，淘天集團訂單量及商家數量錄得穩健增長；同時，速賣通AE Choice訂單組合佔比增加，令國際數字商業集團(AIDC)保持快速增長勢頭。該行相信阿里透過投資可重拾增長動力。

富瑞預計，阿里於2025財年將對淘天集團和AIDC增加投資，同時擴大股票回購計劃規模，反映集團對長期前景信心，維持予其「買入」評級，基於估值，將其H股目標價從128元降至110元，其美股目標價由133美元降至114美元。

大行點評