

春節假後飲食旅遊股造好



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

2月14日，港股在春節假期後重開，雖然隔晚美股出現顯著回調，但是港股仍能保持相對穩定的行情走勢，股市托底格局仍得以保持。恒指漲了有130多點以接近15,900點來收盤，守住2月5日的盤中低位15,336點以上，股市托底的走勢模式未有受到破壞，但是大市成交量縮降至不足600億元，假日氣氛依然濃厚。



■ 餐飲外賣股美團昨龍年首日收市升5.6%。

資料圖片

因為假期關係，港股通要暫停至下周一才恢復重開，可能也是影響到港股成交量出現驟降的原因。

事實上，市場成交量流動性依然是現時股市托底成效的參考指標之一，是盤內資金能否保持流轉未有再次被套住的參考指標。

以在1月下旬進入政策市之後來看，如果港股成交量可以保持在900億元以上，估計情況可以給到盤面繼續活化的機會。

美國公布了1月消費物價指數CPI按年上升3.1%高於預期的2.9%，通脹情況較預期強勁，市場相信美聯儲於3月會議上將不會減息，而估計5月減息的機會亦有所下降。

港股出現先跌後回升，在盤中曾一度下跌291點低見15,456點，其後在互聯網龍頭股領漲下，加上春節飲食、旅遊和消費相關股集體造好，都是帶動盤面出現轉跌為升的原因。

指數股呈現分化發展，其中，飲食、旅遊和消費股漲幅居前，主打外賣送餐的美團(3690)，漲了5.64%是漲幅最大的恒指成份股，從事旅遊相關服務預訂的攜程(9961)，漲了4.41%至317.2元收盤逼近回港上市後的高位330.2元。

另一方面，持續受到被制裁憂慮困擾的藥明系則繼續受壓，藥明生物(2269)和藥明康德(2359)，分別跌9.23%和18.62%。

港股通下周一重開

恒指收盤報15,879點，上升133點或0.84%。國指收盤報5,386點，上升80點或1.49%。恒生科指收盤報3,198點，上升71點或2.25%。

另外，港股主板成交量有570億元，而沽空金額有100.3億元，沽空比例17.59%。至於升跌股票分別是712及774，日內漲幅超過12%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。

因為春節假期關係，港股通暫停直至本月19日重開。



業績料改善 低吸理文造紙

港股龍年首個交易日收紅盤，恒指升至近15,900水平。紙業板塊近期得益於行業加價低位回升，理文造紙(2314)估值吸引，可趁低收集。截至目前，集團已成為年產能超900萬噸的跨國企業，其中包裝紙年產能約700萬噸，製漿年產能約100萬噸，衛生用紙年產能約130萬噸。

理文造紙董事李經緯今年1月出席重慶政協會議向內地媒體表示，集團2006年在重慶永川建立重慶造紙公司以來，累計投資達120億元人民幣；經董事會授權，理文造紙2024年擬在重慶追加投資16億美元。他指出，川渝地區是竹子的重要產區，重慶永川擁有豐富的竹林資源，可給造紙企業提供竹漿。

內地包裝紙去年11月開展提價以來，紙企加價潮持續，有利紙企業績改

善。文化紙市場也迎來2024年首次提價。晨鳴紙業(1812)、太陽紙業(002078.SZ)日前齊宣布，自2月1日起，將文化紙產品價格上調100元人民幣/噸；自3月1日起，文化紙產品價格將在2月份漲價基礎上再次調漲200元人民幣/噸。

同時，多家中小紙企近期也發布了文化紙漲價通知，漲價幅度100至200元人民幣/噸不等。

估值低殘回升潛力大

中金報告指出，展望2024年，造紙行業需求有望延續溫和的復甦節奏，產能釋放高峰期整體進入尾聲，成本端木漿、廢紙、煤炭價格則以溫和波動為主，行業盈利有望穩步修復。

集團2023年度業績將於3月初公布，其股價在1月下旬受跌市影響一度



跌至1.97元，創下8年多以來低位後獲承接反彈。資料顯示，去年上半年度股東應佔盈利3.08億元，按年跌61.4%。

理文造紙昨收報2.15元，跌4仙或1.8%，惟成交只有80.8萬元。現價預測市盈率13.3倍，市賬率只有0.35倍，估值低殘。今年紙業將迎來盈利增長期，該股回升潛力大，不妨收集，上望2.80元。

觀望通脹 美元橫行

美元周初小幅走高，但整體市場氣氛尚處於觀望狀態，投資者正在等待本周即將公布的美國通脹和零售銷售數據，以尋找美聯儲何時可能開始普遍預期的降息的線索。本月公布的強勁就業數據在很大程度上排除了美聯儲3月減息的可能性，市場認為5月減息的可能性更大。

在周二美國公布CPI報告之前，紐約聯邦儲備銀行周一公布了1月消費者預期調查報告，結果顯示，一年和五年通脹預期分別為3%和2.5%，沒有變化，而三年通脹預期則從12月的2.6%降至2.4%，為2020年3月以來最低。美國1月零售銷售數據將於周四公布，預計下跌0.1%，而12月為上升0.6%。

美元兌日圓近日在上探150關口，但暫見未有明確突破的情況下，整體走勢仍顯得頗為遲滯。技術圖表可見，RSI及隨機指數正處於嚴重超買區域，而匯價連日在150這個心理關口下方遲遲未有破位，故需慎防若然短線仍未能再進一步，則反會誘發較大的回吐壓力。

澳元傾向進一步反撲

澳元兌美元上周一曾觸低至0.6467，至本周二已上揚至0.6540水準上方。技術走勢而言，RSI及隨機指數已呈回升，而MACD指標剛為稍微上破訊號線，預料澳元兌美元仍有進一步反撲的傾向。黃金比率計算，關鍵阻力預料為0.6840水平。支持位先看0.6450及0.6330。

招行盈利能力勝同行

周三恒指復市低開，早段回軟至15,456點後反彈，之後走勢反覆向好，尾市更曾升穿15,900水平，全日波幅454點。恒指收報15,879點，升132點或0.8%，成交金額570億元。國指及恒科指分別升1.5%及2.26%。恒科指走勢相對較佳。

個股方面，招商銀行(3968)的主要業務為提供公司及個人銀行服務、從事資金融業務，並提供資產管理、信託及其他金融服務。集團在2023年實現營業收入3,391.23億元，同比減少56.60億元，降幅1.64%；利潤總額1,766.06億元，同比增加114.93億元，增幅6.96%；歸屬於該行股東的淨利潤1,466.02億元，同比增加85.90億元，增幅6.22%。

有大行指出，招商銀行去年第四季淨利息收入按年跌6.6%，反映現有按揭利率下調，淨息差壓力持續。但估計上季度收入按年跌1.3%，較去年第三季按年跌4.7%收窄，受惠於非利息收入按年升11.4%。該行認為招行非利息收入或受較佳的財富管理相關收入及債券投資收入推動，亦留意到不少定息基金去年第四季錄投資收益。

估值吸引股價造好

近期集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團市盈率為5.125倍，與不少商業同業相若。但由於集團盈利能力較佳，故估值仍吸引。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

證券智囊

岑智勇
獨立股評人