

龍年港股開局連升兩日。恒指昨呈先低後高走勢，一度重上萬六點大關，最終收報15,944點，升65點，龍年首兩個交易日累升200點或1.26%。瑞銀預計，中央為表明穩增長決心，在3月初召開的兩會上，可能再將經濟增長目標設定在5%左右。短期內，建議投資者可考慮偏重防禦性配置。若兩會後，政策有驚喜，應轉向對宏觀復甦更敏感的成長類股份。

由於「北水」下周一(19日)才歸位，港股成交仍然疲弱，全日錄逾470億元。至於恒生科指反覆升0.8%，報3,223點，國指亦進賬0.5%，收報5,410點。

香港股票分析師協會副主席郭思治指出，技術上，大市處於反覆待變格局，要升越17,135點或跌穿14,794點，才能展現明確的方向感，目前宜先留意恒指能否再進一步突破50天線(16,160點)。

獨立股評人胡孟青表示，目前大市成交低迷，若A股下周一復市能「開門紅」，連帶推動港股成交回到正常水平，將有助支撐後市。

恒指萬六點阻力大

胡孟青認為，恒指在16,000點水平阻力明顯，料短期仍在15,000點至16,000點徘徊，內地需出台更多刺激政策，或企業業績表現理想，才可作為指數向上突破的催化劑。

另一方面，瑞銀亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆等團隊，昨發表《龍年攻守兼備，投資穩中有進》報告，預計在3月初召開的兩會上，內地或再將GDP目標設定在5%左右。考慮到基數效應消退，該行認為5%左右這個目標頗具挑戰性，但適度加碼必要的寬鬆舉措，有利推動內地增長率接近這水平。

瑞銀指出，考慮到近期人行下調存款準備金率50個基點，顯示中央堅持溫和漸進的穩增長立場。同時，預計美元兌人民

幣將在7至7.3區間內整理，下半年或在7.15附近徘徊。

瑞銀料內地經濟增長目標5% 政策力度將加大 憧憬兩會有驚喜 股市或快速反彈



■ 瑞銀指，內地或再將GDP目標設定在5%左右。 中新社

幣將在7至7.3區間內整理，下半年或在7.15附近徘徊。

該行預期，人行將在未來數月逐步下調政策利率，除了2月初降準50個基點，今年還有50至100個基點的降準空間，中期借貸便利(MLF)或貸款市場報價利率(LPR)亦可望下調最多20個基點。

短期內偏防禦配置

投資部署方面，瑞銀認為，在短期政策面的最佳情況下，整體市場料將快速全面上漲。在此情景下，內地股市有高雙位數的上行空間，投資者短期配置重點應轉向對宏觀經濟復甦敏感度較高以及估值偏低的類別股，例如消費、互聯網，以及周期股，例如工業、金屬。

不過，報告指出，內地市場仍存在一

些獨特而複雜的風險，包括政策支持可能來得太少太晚，或長期經濟轉型未能按計劃進行。加上個別風險，例如最近網絡遊戲行業面臨的監管，意味投資者必須積極管理風險敞口。

該行建議短期內可作出偏防禦配置，重點關注盈利增長韌性強、能見度較高及股息收益率穩健的股票。在政策落實並促進增長企穩前，此類股票表現應該更具韌性，包括部分國有銀行、公用事業以及電訊領域的精選公司。

瑞銀稱，可利用便宜的估值來布局內地新增長動能的中長期受益者，尤其是能把握內地消費趨勢變化、科技生態系統，以及人工智慧(AI)等大趨勢的公司。此外，亦可考慮在海外業務強勁，並不斷擴大市佔率的企業。

宏利港澳新造業務價值增兩成

地恢復通關後，內地抵港客戶(MCV)保險需求回升。

集團在經營MCV業務上持續投資，帶動2023年來自MCV客戶APE銷售額錄得穩健增長，並為2019年疫情前逾兩倍。此外，核心盈利同比分別增長42%及9%，至17億及57億元。

CSM上季增長80%

此外，宏利香港及澳門2023年第4季度及全年新造業務價值分別按年增36%及20%，至12億及42億元。同期，新造業務合同服務利潤(CSM)分別增80%及49%，至11億及39億元。

宏利香港及澳門行政總裁白凱榮昨表示，為進一步拓展分銷能力，公司與澳門滙業銀行推出為期15年銀保分銷協定，為

該銀行個人、企業銀行和私人銀行客戶提供一系列保險方案。

此外，宏利繼續成為全港第1大強積金供應商。截至2023年12月31日，按強積金管理資產計算，宏利市佔率為27.7%，同比增長0.7個百分點；而在2023年9至12月期間，按預計淨流入計算公司市佔率則為31.7%，繼續排名榜首。

另外，宏利金融昨公布2023年全年業績，核心盈利66.84億元(加元，下同)，按年升13%(按固定匯率基礎計算)，歸屬股東收入淨額51.03億元，去年同期則蝕19.33億元。每股盈利2.61元，派第4季度息0.4元。

單計第4季，歸屬股東收入淨額16.59億元，同比增81%；核心盈利17.73億元，增15%，每股盈利0.86元。

傳李澤楷擬售富衛股權

經過多次推遲上市計劃後，據報電盈(0008)主席李澤楷爭取以100億美元(約780億港元)的估值，出售部分富衛集團股權。

彭博社報道，以多倫多為基地的永明金融等環球保險企業，已與富衛接洽，並表達合作意向。

報道指，鑑於市況波動，富衛在短期招股上市機會不大，料新的戰略投資者加入，可讓長期股東藉機退出。若能達成交易協議，富衛可將部分集資所得用於減債，專注提升盈利能力。

富衛及永明金融均表示，不會對有關報道置評。

滬上阿姨擬來港上市

另一方面，內地茶飲品牌滬上阿姨昨向港交所(0388)遞交上市申請，聯席保薦人為中信証券、海通國際及東證國際。早前有傳公司計劃集資3億美元(約23.4億港元)。

據滬上阿姨初步招股文件顯示，去年首3季，公司收入25.35億元(人民幣，下同)，按年增54.1%；純利3.24億元，增1.9倍；公司GMV達71.8億元，增57.7%。



■ 據報富衛爭取以780億元估值，出售部分股權。

天璽·海下周上樓書

龍年頭炮大盤醞釀出擊。新地(0016)旗下啟德天璽·海擬下周上載售樓書，最快3月招標推售。集團副董事總經理雷霆預期，上半年樓市將由豪宅主導，並希望政府順應市場情況撤減辣招，啟動樓市全面復甦。

雷霆表示，利率有望今年見頂回落，料有更多資金流入豪宅市場。只要息口降低，由租轉買誘因亦提升。

新地代理總經理陳漢麟指，天璽·海將於月內開放示範單位。項目臨海住客會所Club Harbour室內外總面積約8萬平方呎。

傲玖凱柏峰III錄成交

一手成交方面，已被接管的何文田傲玖以6,254萬元售出第3座26樓A室，面積2,120平方呎，另有201平方呎平台，呎價29,500元。

至於信置(0083)、嘉華(0173)、招商局置地(0978)及港鐵(0066)合作發展的將軍澳日出康城凱柏峰III，昨以1,306.3萬元售出第3A座31樓B室，面積719平方呎，3房間隔，呎價18,168元。



■ 白凱榮稱，宏利將進一步拓展分銷能力。

受惠內地與香港恢復免檢疫通關，保險業復常。宏利金融(0945)旗下宏利香港及澳門2023年業績錄得強勁增長，去年第4季及全年新造業務價值分別按年增36%及20%，至12億及42億元。

去年第4季及全年年度化保費等值(APE)銷售額，宏利香港及澳門同比分別增長55%及58%，至17億及71億元，反映公司在代理人、經紀和銀行保險渠道的銷售額皆錄得強勁增長，主要受惠香港與內