

市場開始轉向題材股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波三連升，繼續反覆試高行情。恒指昨再漲240點，進一步站上16,700點水平收盤，大市成交額則回降至1,000億元，但仍達到我們標準要求900億元，顯示盤內資金參與度仍見活躍，恒指有機會進一步上試17,000點，至於能否再下一城升穿萬七點大關，並站穩其上，相信需要宏觀面相應配合。

事實上，港股從1月下旬進入政策市階段後，扭轉市場非理性單邊看空思維，相信是政策推出目的之一，並看到內地加強對市場運作包括轉融通和大手沽空規管，亦看見一定成效。

以A股上綜指來看，連漲7個交易日，昨以2,988點收盤，升回前一級浪頂2,924點(1月26日盤中高位)以上，終於扭轉由去年中開始一浪低於一浪的模式，反映市場積存的空頭思維獲得改善。

港股方面，恒指前一級浪頂見於今年1月2日盤中高位17,135點，以內地現時政策力度和決心來看，17,135點可作為恒指首階段目標。

港股昨平開高走，以全日高位



■ 中特估股份續受投資者追捧。 路透社

16,742點收盤，盤面持續穩好，市場開始轉向一些消息題材股。市場憧憬下周公布的新一份財政預算案為樓市「撒辣」，香港地產股近日亦偷步先炒上，反映市場氛圍正在改善。

中特估續護盤

指數股繼續普漲，其中，「中特估」品種仍是護盤主力，中石油(0857)、中海油(0883)和中國神華(1088)，漲幅都逾5%以上。

恒指收盤報16,742點，上升239點或1.45%。國指收盤報5,758點，上升115點或2.05%。恒生科指收盤報3,410點，上升58點或1.76%。港股主板成交額回落至逾1,000億元。

日內沽空金額155.5億元，沽空比率15.54%。盈富基金(2800)涉及沽空金額最大，達18.93億元，沽空比率25.9%。

至於升跌股票分別有1,057隻及606隻。漲幅超過14%的股票有47隻，而跌幅逾11%的股票共44隻。

另一方面，港股通第4日錄得淨流入，昨有47.77億元北水淨買，增加341.4%。當中，中海油獲淨吸7.73億元；美團(3690)錄淨買5.6億元；理想汽車(2015)也有2.71億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為中國中藥(0570)，涉及金額7.53億元。



港股動向

得益A股反彈 新華保險強勢

內險板塊在昨天升市中持續強勢。市場看好新華保險(1336)得益於A股投資增值，可續留意。集團在內地主要從事人壽保險及資產管理業務，壽險業務規模處於行業前列之一。

集團主要股東為中央匯金，持股32.25%，寶鋼集團持股12.09%。復星國際(0656)持H股10.9%。

內地上證綜合指數自1月底2,635點低位連日反彈，昨日收市攀上2,988點，累計反彈13.4%，走出去年8月以來低迷局面。金融板塊及行業龍頭等價值股大幅反彈，內險公司在證券投資賬面收益水漲船高，成為近日板塊強勢的推動力。

新華保險去年11月底與中國人壽(2628)各出資250億元(人民幣，下同)設立私募基金鴻鵠私募證券投資基金，另各出資500萬元設立基金管理人公司國豐興華私募基金管理。目的為進一步增加符合集團投資策略的長期投資資

產，優化保險資金資產負債匹配，提高資金使用效率。

集團的投資部署食正A股低潮抄底入市機遇。資料顯示，去年9月底，新華保險所投資資產達1.31萬億元，總投資收益率2.3%，償付能力充足率239.52%。

與深創投戰略合作

新華保險日前宣布與深圳市創新投資集團(簡稱深創投)簽署戰略合作協議，雙方在服務國家戰略協同、股權基金及資產證券化投資、研究業務、保險業務、年金及養老保障等方面開展全方位合作。深圳正在建設成為社會主義現代化強國先行示範區，深創投引入新華保險探索創投與金融保險合作業務創新，提升金融服務實體經濟質效，業務前景看好。

新華保險2023年全年累計原保險保費收入1,659.03億元，按年增



1.72%。今年1月底原保險保費收入298.9億元，同比減少15.04%。

集團昨收報15.82元(港元，下同)，升0.36元或2.33%，成交金額1.06億元。該股自1月底12.6元52周低位回升，技術上已收復10天、20天及50天線，走勢轉強。

新華保險現價市盈率4.45倍，息率7.7厘，市賬率0.43倍，估值不高，遇回調可收集，上望17元水平，跌穿14.4元則止蝕。

國航受惠需求復甦



隨着旅客運輸回升，國航(753)料受惠航運需求復甦。集團1月合計運營908架飛機，其中自有飛機395架，融資租賃216架，經營租賃297架。

國航於本月初完成向控股股東中航集團，以每股5.09元發行3.93億股新H股，集資約20億元，用於補充運營資金；中航集團持股由50.15%增至51.32%，國泰航空(0293)持股則由16.26%攤薄至15.87%。

料去年虧損收窄

國航預期，2023年度虧損9億至13億元(人民幣，下同)，較2022年度蝕386.19億元有所收窄；扣除非經常性損益後淨虧損介乎27億至37億元，比2022年度相關虧損391.84億元收窄。

集團表示，去年航空客運需求回暖，推動收入增長，全年經營效益改善，惟受國際航線尚未全面恢復、加上內地市場競爭加劇及油價波動等影響，令去年仍處經營虧損狀態。

走勢上，近期股價窄幅波動，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，宜候低4.3元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力100天線(4.92元)，不跌穿4.04元可繼續持有。

(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)

滙控或需再減值

滙控(0005)去年第4季列賬稅前利潤大跌八成，遜預期，期內為交行(3328)投資作出30億美元減值撥備。摩根大通表示，內地處於減息環境，料內銀淨利息收益率進一步收窄，未來滙控或需再減值，但對股東回報影響不大。

不過，摩通表示，滙控淨利息收入表現令人失望，料今年淨利息收入減少10億至20億美元，雖然預期滙控續後被大行下調每股盈利預測，但資本回報保持強勁，維持其目標價81元。

另外，美銀發表報告以「混亂」形容滙控第4季業績，期內營業利潤疲弱，加上未來1年面對潛在挑戰，估計集團今年成本升5%，淨利息收入或錄高個位數跌幅，今年首季季貸款增長慢，撥備仍相對較高。

被中金調低盈測

不過，高盛上調滙控2024至2027年每股盈利預測2%至6%，預期2025年及2026年成本下降，在市場還款能力改善下，估計未來撥備情況將有所改善。

該行又指，繼續看好滙控受惠亞洲財富管理業務，預期14%的有形股本回報率高於本港銀行同業，透過出售加拿大業務支持持續回購計劃，將成為刺激因素，維持其「買入」評級。

中金公司表示，滙控去年淨利息收入及成本表現遜預期，將集團今年盈利預測下調5%至256億美元。

几不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

大行點評