

# 外圍資金外溢或利港股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

雖然外圍股市如美股和日股都出現大幅波動，但未有對港股帶來太大影響。恒指微跌1點，繼續在16,700點水平收盤，總體仍處於盤整發展狀態。經歷首季盤底盤活後，加上內地經濟數據逐步改善，我們對港股第2季維持正面偏樂觀看法。

港股上  
周五(5日)  
在清明節假  
期後復市，  
雖然外圍股  
市如美股和  
日股都出現  
大幅波動，  
但未有對港  
股帶來太大  
影響。恒指  
微跌1點，  
繼續在16,  
700點水平  
收盤，總體  
仍處於盤整  
發展狀態。



■家電股延續升勢。新華社

另 外，由於A股仍在假期關係，港股通暫停交易買賣，在缺乏北水情況下，港股大市成交金額縮降至不足800億元，宜留意今日港股通重開後，大市成交量能否恢復至首季日均接近1,000億元水平，以確認港股上季建立的盤活狀態是否保持完好。

外圍市場方面，正處於歷史高位水平的美股和日股，美聯儲減息預期降溫下，進一步加劇波動性風險。日經指數大跌2%，資金出現外溢尋找避風港跡象，相信這是近期觸發金價向上突破，並持續創出歷史新高的原因。然而，外圍股市資金外溢，對於現處低位水平的港股應屬正面因素。

港股上周五先跌後修復，盤中一度

下跌244點，低見16,480點，其後在互聯網股帶動下收復部分失地。騰訊(0700)收市升0.52%，百度(9888)及美團(3690)分別漲1.06%及1.47%。

## 信義光能再起動

指數股表現分化，其中，績優股信義光能(0968)整固三周後再呈起動跡象，收漲4.56%，是升幅最大恒指成份股。此外，市場對消費品舊換新政策落地仍有熱切憧憬，刺激家電股延續升勢，海信家電(0921)揚6.35%，TCL電子(1070)升0.78%，海爾智家(6690)漲2.6%，股價都升穿3月初兩會行情時高點。

恒指收盤報16,723點，下跌1點或

0.01%。國指收盤報5,863點，下跌11點或0.19%。恒生科指收盤報3,450點，下跌9點或0.29%。港股主板成交額進一步回降至逾736億元。

日內沽空金額161.4億元，沽空比率21.94%，繼續處於超標水平。當中，沽空金額最多的股份為南方恒生科技(3033)，沽空金額9.48億元，沽空比率44.41%。其次是美團，沽空金額8.9億元，沽空比率38.73%。

至於升跌股票分別有578隻及994隻。漲幅超過13%的股票有42隻，而跌幅逾11%的股票共45隻。另一方面，港股通上周五假期暫停，今日重開。



## 車險增長樂觀 財險回調可吸

汽車板塊上周回調，車險龍頭中國財險(2328)在業績遜預期下持續調整，近兩周已回落逾一成，可分段收集。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛、企業財產和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。其中，家用車險市佔率達70%。

中國財險2023年淨利潤245.85億元(人民幣，下同)，按年跌15.7%；綜合成本率97.8%，增1.2個百分點；總投資收益率3.5%，減少0.3個百分點；股東回報率(ROE)10.8%，減少1.9個百分點；每股派息0.489元，增2.3%。

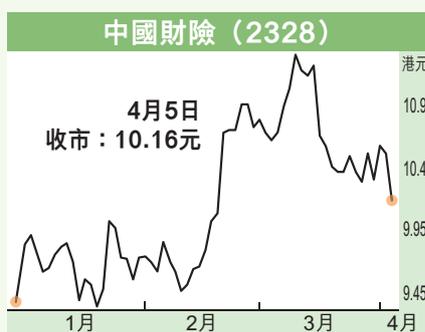
盈利下跌幅度令市場意外，原因之一是受新準則與資本市場共振影響，總投資收益率下行。公司去年開始實施I9(新金融工具準則)，在利率下行與權益市場波動加劇背景下，公司同時面臨債券賬面價值提升的機遇，與權益資產受波動影響浮虧挑戰。

業績顯示，公司保險服務收入同比增7.7%至4,572.03億元，公司於內地財險市場份額32.5%。去年車險保費收入2,822億元，增5.3%，其中車險穩步增長，壓力下綜合成本率(CoR)保持行業領先。

## 料整固後有力試高

2023年，公司車險實現保險服務收入2,822億元，按年增5.3%，佔比61.7%，跌1.4個百分點。綜合成本率96.9%，增2.4個百分點，年初訂立目標優化0.1個百分點，優於同業(平安財險97.7%，陽光財險98.9%)。

另外，大華繼顯發表報告指，雖然中國財險利潤下降，但派息比率升至44%，隨着綜合成本率健康發展，以及投資收益率提升，預期公司今年利潤至少增長25%，將其目標價由10元(港元，下同)上調至12.1元，評級升至「買入」。



中央推動促消費、汽車舊換新政策續有利車險市場，財險股價上升前景看好。該股在3月上旬造出11.59元8年新高後回調，上周五(5日)收跌3.42%報10.16元，已跌破10天、20天及50天線，料100天線9.75元仍有支持。

中國財險現價市盈率8.39倍，息率5.28厘，市賬率0.89倍，估值不貴，料整固後有力試高，可分段收集，若跌穿9.7元則止蝕。

## 潤地轉型輕資產管理



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

華潤置地(1109)去年營業額2,511.4億元(人民幣，下同)，按年升21.3%。溢利313.7億元，升11.7%。集團以「城市投資開發運營商」定位，持續鞏固「3+1」一體化業務模式，核心業績指標穩中有升，跑贏行業。

期內，經營性不動產業務營業額222.3億元，同比增30.6%；集團積極向輕資產管理業務轉型，去年營業額106.4億元。新獲5個高級購物中心，位於北京、廣州、南京、武漢等重點城市，實現優質商業資產戰略布局。

## 推動不同元素業務

潤地積極推動不同元素業務，包括康養地產、產業基金、文化體育影院等創新發展，轉型至城市綜合投資及開發運營商，並命名「X戰略」商業模式，在開發物業及投資物業基礎上，加設增值服務。自2004年第1座深圳萬象城開業以來，集團雙輪驅動模式帶來穩健租金收入。

此外，康養業務聚焦粵港澳大灣區中心城市，匯集教育、醫療、養老、康復護理的創新模式，有望成為重要業務之一。

潤地上周五(5日)收報24.25元，可考慮於23.75元買入，上望26.8元，若跌穿21元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 家長畀零用錢要趁早

零用錢是家長常用於教導子女理財方法，然而父母或出現以下5個常犯錯誤，甚至養出「壞手勢」。

1. 很遲才給零用錢

有些家長以為太早讓子女接觸金錢會影響他們價值觀，或覺得子女未有用錢需要。其實愈早開始給子女少量零用錢，反而容易幫助他們愈早鍛煉財商、建立正確儲蓄及消費態度。

2. 沒訂下固定金額

家長最重要與子女「有商有量」訂下固定金額，才能有助子女學懂計劃及用錢，金額多少並不重要。

3. 沒教子女點花錢

教導子女「財分三分」原則，包括儲蓄、消費和分享，以及分清「想要」及「需要」，在消費前應先想清楚。

4. 沒與子女約法三章

與子女在運用零用錢方面訂立約定，例如要量入為出，也要鼓勵子女記低每日開支。

5. 將金錢與責任掛鈎

以零用錢來培養子女良好行為或用作獎勵，成效未必長遠。家長需教導子女承擔本身責任，而非為金錢獎勵而做。

除了學習運用零用錢，小朋友現時更可以「玩住學」理財。位於荃灣南豐紗廠的投委會理財教育體驗館已開放預約。館內設有沉浸式虛擬實景互動遊戲，協助小朋友培養正確理財行為和態度。家長可到投委會網站(www.ifec.org.hk)預約及了解詳情。

(每月首個星期一刊出)

