

# 美或暫緩減息 港股續探底



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續下探行情，美聯儲暫緩減息機會增加，影響大市投資氣氛。恒指昨天走了一波六連跌，再跌190點，以接近18,900點收盤。在跌穿前一級浪底19,054點的情況下，短期弱勢盤面可能深化加劇。



■投資者炒國產替代題材，芯片股逆市升。

事實上，除了港股之外，亞太區股市亦全線受壓。其中，韓國KOSPI指數跌1.04%，台灣加權平均指數挫2.27%。

美國上月非農職位增加256,000個，失業率亦回落至4.1%。數據顯示，美國就業情況依然強勁，加上近期市場燃起對美國通脹復甦的預期，都可能降低美聯儲短期進一步減息的機會。

以最新利率期貨市場交易資料顯示，美聯儲在本月尾會議上宣布減息的機率不大，而局方去年已減息3次，下一次減息時間或要待今年年中。

走勢上，要注意港股短期持續震盪，恒指在去年9月23日收盤價18,247點，可以看作本輪「9·24」政策市行情的起點，也可以終極政策大底來看待，相信有較強力技術支持。

港股昨天先急挫後回順，恒指開盤早段一度下跌392點，低見18,671點，但在技術性超跌情況嚴重下，資金有初步抄底跡象，並有助大市收窄跌幅。而19,400點依然是恒指目前好淡分水線，需要盡快返回其上，不然的話，短期弱勢盤面有機會加劇。

## 家電股回吐

指數股方面，芯片半導體股逆市上升，中芯國際(0981)收漲6.18%，是升幅最大恒指成份股，國產替代依然是吸引資金流入的題材。

此外，上周受惠舊換新消費補貼的家電股出現回吐，海爾智家(6690)收挫6.83%，美的集團(0300)和海信家電(0921)分別跌2.27%和0.76%。

恒指昨收盤報18,874點，下跌

190點或1%。國指收盤報6,843點，下跌54點或0.79%。恒生科指收盤報4,221點，下跌38點或0.91%。港股主板成交金額逾1,340億元。升跌股票分別有603隻及1,006隻。

日內沽空金額228.2億元，沽空比率17.03%。當中，騰訊(0700)沽空比率14.1%，沽空金額18億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有65.72億元北水淨入，增加41.4%。其中，騰訊獲淨吸28.78億元；中芯錄淨買13.79億元；中海油(0883)亦有4.07億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為小米(1810)，涉及金額3.21億元；美團(3690)有2.75億元淨走；舜宇(2382)也錄淨賣1.43億元。



## 港股動向

# 拓港車險業務 財險低位博彈

港股持續下跌。中國財險(2328)連續兩日逆市造好，現時股價處於近3個月低位，估值吸引，可收集博低位反彈。集團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。其中，家用車險佔市佔率達70%。

最新動向，AXA安盛、安盛天平上周四(9日)與中國財險簽署「綠動全球」項目合作備忘錄。三方將充分利用各自的市場優勢，通過分享廣泛的渠道資源、技術知識和經驗交流，共同推動香港車險市場的擴展，支持中資新能源車險在香港發展。

AXA安盛為總部在法國巴黎的跨國保險集團，在本港保險業務涉及醫療、人壽、危疾儲蓄及旅遊保險，這次與財險合作拓展本港車險市場，將可爭取快速增長的車險機遇，而財險可探討借助安盛的國際網絡，拓展國際車險等業務。

事實上，中國乘用汽車去年累計出口480萬輛，按年增25%，新能源汽車保險業務增長前景廣闊。

此外，財險去年12月底與人保香港簽署再保險框架協議，繼續鞏固公司與人保香港現有業務合作關係。

財險去年9月底止首3季，未經審計營業額3,922.67億元(人民幣，下同)，按年升7.9%。純利267.5億元，升38%。首11個月，集團原保險保費收入共計4,968.45億元，同比增加5.1%。

## 內險受宏觀因素影響

摩根大通發表報告指，內險股去年表現跑贏大市，惟今年受到明顯的宏觀不利因素影響，令行業吸引力下降。

不過，摩通表示，中國10年期國債收益率已大幅下跌至1.6%的歷史低位。由於保險業務的長尾效應，預計潛在宏觀不利因素，將逐



步反映於其財務狀況。

受惠汽車更新補貼政策，帶動去年汽車報廢及置換的汽車銷售額超過9,200億元，車險需求持續增長。

財險昨收報11.78元(港元，下同)，微升2仙或0.17%，成交金額增至3.98億元。昨曾低見11.48元，接近3個月低位11.4元，其後倒升，北水買盤積極。

集團現價市盈率9.67倍，息率4.55厘，市賬率1.03倍，估值吸引，可低吸博反彈，上望12.9元，倘失守11.4元則止蝕。

## 中石油投資價值趨升



## 證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

特朗普快將上任美國總統，市場普遍料其「美國優先」政策勢將加劇當地通脹壓力，令美國減息空間收窄，誘使資金再流入高息板塊。以中石油(0857)每股6.1元計，預測股息率達8.25%，加上市賬率僅0.7倍，在中央繼續引導內地上市企業加強市值管理形勢下，有利資金回流中石油，建議收集作中長期投資，12個月目標價8.3元。

中證監去年11月發布《上市公司監管指引第10號—市值管理》，進一步引導上市企業關注自身投資價值，對主要指數成份股公司和長期破淨(市賬率低於1)企業作出專門要求，市場對現金流健康的中資企業分紅力度增加預期升溫。

## 供應過剩情況改善

中石油去年首3季淨利按年增0.7%，整體盈利表現勝市場預期，主要受惠成本控制及天然氣價格上升，有利上游業務表現，而天然氣板塊業務盈利增長強勁。

值得注意的是，紐約期油在過去1個月由每盎司70美元升至78美元左右。事實上，OPEC+推遲增產計劃，意味今年產量配額將每日減少80萬桶，反映供應過剩情況改善，將支撐油價於70美元以上站穩，繼而有利中石油上游業務表現。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 比亞迪受政策加持



## 方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

內地去年換購新能源車比例逾六成，新能源乘用車國內市場滲透率從去年6月開始，連續7個月超過50%，反映政策成效。相信今年政策繼續發力，可望進一步刺激行業需求及景氣提升，有利頭部企業。

比亞迪股份(1211)近期發布首款搭載第五代DM技術的中大型智能旗艦MPV「夏」。是次推出4款車型，官方指導價24.98萬元至30.98萬元(人民幣，下同)，且上市日起至3月31日前完成購車開票將獲集團提供高達8,000元置換補貼、零利息等優惠。在智駕及高配置下具價格競爭優勢，料進一步強化集團行業龍頭地位。

## 智駕領域取得突破

集團上月乘用車銷量同比增50%至50.9萬輛，其中純電動增9%至20.8萬輛，插混增102%至30.2萬輛。去年乘用車累計銷量增41.1%至425萬台，創新高，超額完成目標；全年累計出海銷量增71.9%至41.72萬輛，創中國車企海外市場新能源銷量新高。

月內，集團高階智能駕駛輔助系統「天神之眼」向仰望U8、騰勢Z9GT及騰勢N7進行OTA推送，無圖城市領航功能在全國範圍開通，展現其在智駕領域取得突破。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)