

大市弱勢盤面有望扭轉



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，市場對美聯儲減息預期保溫，大市進一步回穩。恒指昨再升近240點，以19,500點水平收盤，回企至19,400點好淡分水線以上，反映弱勢盤面有望獲得扭轉。



■泰國政府通過賭博合法化，或對澳門博彩業構成競爭。
彭博社

走勢上，恒指短期下探趨勢可以暫告一段落，並恢復盤面穩定性，18,671點（1月13日盤中低位）可看作為恒指短期階段性底部位置。

美國上月核心CPI環比升幅放慢至0.2%，低於預期，重燃市場對美聯儲今年進一步減息的憧憬。以利率期貨交易資料顯示，局方下一次減息可能在6月中的議息會議上公布。近期向上突破的美元和美債息亦見回調。美元指數回落至109水平，美國10年國債息率也回落至4.65厘水平，對近期受壓的風險資產帶來提振作用。

指數股普遍修復回升，其中，內銀股依然是目前護盤主力，四大國有銀行全面造好，建設銀行（0939）、工商銀行（1398）和中國銀行（3988），升幅均超過1%。其中，中行更連續第2日創新高，主要受惠

招商銀行（3968）日前公布的業績表現理想，而招行亦漲1.46%。

值得注意的是，另一權重銀行股滙控（0005）也見近期高位，揚1.78%，收報77.35元。多家國際銀行如花旗、富國銀行及高盛，近日公布去年第四季業績，表現較預期理想，推動滙控股價向上。

濠賭股沽壓明顯

不過，澳門博彩股壓力相對明顯，雖然即將迎來農曆新年出遊旺季，但泰國內閣近日通過賭博合法化立法草案，容許在泰國境內經營賭場，情況對澳門博彩業構成競爭。銀河娛樂（0027）逆市下跌2.18%，見4個月低位，金沙中國（1928）更連跌七日，再跌0.33%。

恒指收盤報19,522點，上升236點或1.23%。國指收盤報7,098點，

上升87點或1.24%。恒生科指收盤報4,417點，上升53點或1.23%。港股主板成交金額逾1,423億元。升跌股票分別有1,014隻及572隻。

日內沽空金額225.6億元，沽空比率15.86%。當中，騰訊（0700）沽空比率19.4%，沽空金額19.3億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有62.98億元北水淨入，減少32.6%。其中，騰訊獲淨吸13.61億元；中芯國際（0981）錄淨買9.71億元；盈富基金（2800）亦有7.11億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為華虹半導體（1347），涉及金額2.12億元；信達生物（1801）有1.95億元淨走；中移動（0941）也錄淨賣1.61億元。



港股
動向
英超

現價估值超低 中信值博率高

港股昨明顯反彈。過去兩個月累跌15%的「藍籌中資大行」中信股份（0267）現價估值超低，現價市賬率僅0.32倍，可考量低吸博彈。集團為內地最大綜合企業之一。主要在中國及海外從事綜合金融服務、先進智造、先進材料、新消費和新型城鎮化。

中信股份持有多間上市公司權益，包括中信銀行（0998）68.7%、中信國際電訊（1883）57.54%、中信証券（6030）16.68%、中信資源（1205）59.5%，以及先豐（0500）25.28%。

最新動向，中信股份日前宣布向14個特定對象出售其中信重工（601608.SH）部分限售股份，涉及2.11億股（相當於總股數4.61%），股份將在1月20日成為上市流通股份。按市價計涉及8.37億元人民幣。

此外，中信股份附屬中信海洋

直升機（000099.SZ）控股子公司海直通用航空，1月初收到政府補助款項2,973萬人民幣。補貼將按規定計入公司2025年度損益賬。

值得一提的是，中信股份去年10月將其持有合夥公司的麥當勞中國大陸和香港業務的19.23%權益，以4.3億美元連7,400萬美元貸款，售予合夥股東信宸資本。

股價上望10元

交易完成後，信宸資本持有麥當勞中國52%權益。換言之，中信股份已剝離麥當勞業務，有利改善高負債，而信宸為中信資本旗下公司，依然是麥當勞中國控股公司，按2017年收購時計，擁有中國內地及香港業務20年經營權。

資料顯示，截至2024年6月30日，中信股份總資產達114,293億元人民幣，歸屬普通股股東權益7,335億元人民幣。上半年股東應佔溢利



增0.1%至321.13億元人民幣。

中信股份昨收報8.49元，升0.12元或1.43%，成交金額1.14億元。日內沽空率達48%，盤路所見，北水持續大手承接，而花旗等則力壓。

該股近兩月自9.51元隨大市下滑至8.06元低位獲承接，近兩日北水買盤積極。現價市盈率3.9倍，息率6.64厘，市賬率僅0.32倍，估值超平兼息高，不妨低吸博反彈，股價上望10元，倘失守8元則止蝕。

攜程受惠國家政策



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

內地支持文化和旅遊消費，包括擴大單方面免簽國家範圍，及適當延長免簽時間等，利好境內及境外旅遊業。攜程集團（9961）為一站式旅行服務提供商，旗下擁有攜程、去哪兒、Trip.com和Skyscanner四個主要品牌。

去年第3季，攜程淨營收247億元（人民幣，下同），按年升16%，純利68億元，增48%，營業利潤增28%至50億美元。兩大主要收入來源一住宿預訂和交通票務，營收分別為68億元和57億元，升22%和5%，收入佔比42.8%和35.5%。

宜候低吸納

去年第3季，集團旗下國際各業務板塊呈現快速增長態勢，出境酒店和機票預訂全面恢復至2019年疫情前同期的120%水平；公司國際OTA（Online Travel Agent）平台酒店和機票預訂按年增逾60%。

走勢上，攜程去年12月10日升至598元（港元，下同）遇阻回落，昨升1%，收報511.5元，重上10天線，MACD熊差距收窄，STC%K線繼續走高於%D線，宜候低500元以下吸納，阻力位598元，若不跌穿462元可繼續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

強積金去年淨回報8.6%

不少打工仔女都趁新一年開始，檢視強積金表現。強積金2024年整體投資表現不俗，根據受託人所提交並經積金局核實資料，去年平均淨回報達8.6%，總資產淨值於去年底升至近1.3萬億元。

不過，強積金整體平均淨回報只是一個概括統計數字，各位可透過積金局強積金基金平台，了解個別基金目標和風險級別、基金開支比率，以及不同時期的表現等，並根據人生階段、財務狀況、風險承受能力等因素作出評估，適時調整投資組合，為新一年作好部署。

謹記分散投資

雖然坊間商業機構每月都發放有關強積金投資表現的數據，但強積金是跨越40年的長線投資，短期數據對長線投資部署並沒有太大參考價值。若計劃成員誤以短炒角度看待強積金，可能會對管理強積金構成負面影響，或會出現「高買低賣」情況，蒙受不必要的損失。

另外，大家亦要留意目前投資市場仍存在多項不確定因素，例如環球主要中央銀行減息步伐、地緣政治變化、貿易摩擦升溫等。無人能準確預測未來市場走向，所以大家應更着重分散強積金投資，以應對市場波動所帶來的風險和影響。

（逢周五、隔周刊出）

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpsa.org.hk

