

大市長假前走勢平穩



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨反覆整理，短線多空博弈持續，但在農曆新年長假前後，整體穩定狀態可望保持。恒指連跌第2日，再跌近80點，以19,700點水平收盤，企於初步支撐位19,300點以上，惟總體沽空比率偏高，要注意短期或繼續整固。



長期資金入市有利內險企業。

資料圖片

內地有出支持政策，中央金融辦等六部門聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》，對於中長期資金入市提出硬指標，包括公募基金未來3年持有A股流通市值年增長至少達10%、力爭大型國有保險公司由2025年開始，每年新增保費的30%用於投資A股、以及在今年上半年落地第二批保險資金長期股票投資試點規模將不低於1,000億元人民幣。

市場預期保險資金持續入市，加上早前傳出有險資增持內銀股，四大國有銀行集體走高，其中，工商銀行（1398）和中國銀行（3988）分別收漲2.61%和1.79%。

港股昨走勢反覆，恒指在盤中曾跌133點，低見19,644點，但總算守穩10天、20天和50天線之上。值得注意的是，三條平均線正朝着19,600

點水平交匯聚合。故19,600點可看作為恒指目前好淡分水線，不宜失守，否則弱勢盤面有機會浮現。

指數股方面，內險股表現相對突出，中國人壽（2628）和中國平安（2318）分別收漲2.48%和1.91%，站到恒指成份股最大升幅榜前五。收盤後，中國太保（2601）發盈喜，預期去年淨利潤按年增55%至70%，股價亦升2.91%。

內房股普遍受壓

此外，碧桂園（2007）日前復牌急漲後回落，昨再挫14.43%，回到復牌前收盤價0.485元以下，內房股普遍受壓。其中，中國海外（0688）和華潤置地（1109）均跌逾1%。

恒指收盤報19,700點，下跌78點或0.4%。國指收盤報7,164點，下跌12點或0.18%。恒生科指收盤報

4,515點，下跌66點或1.43%。港股本板成交金額逾1,485億元。升跌股票分別有746隻及844隻。

日內沽空金額277.6億元，沽空比率18.69%，續處偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率47.2%，沽空金額60億元。

另一方面，港股持續錄得淨流入，昨有54.03億元北水淨入，增加29.5%。其中，盈富獲淨吸26.48億元；騰訊（0700）錄淨買3.65億元；美團（3690）亦有2.54億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中海油（0883），涉及金額3.65億元；工行有2.8億元淨走；華虹半導體（1347）也錄淨賣8,800萬元。



港股動向

油氣工程增長 中煉化料攀高

港股急升後調整，以消化美國或對中國商品加徵關稅的因素。油服股逆市靠穩，中石化煉化工程（2386）在過去1個月累計回調兩成後，呈整固後上升走勢。國家能源局宣布年內推動全國原油產量穩定在2億噸以上，利好油氣工程業務增長，可以跟進。集團主要從事設計及建設煉油、石油化工及新型煤化工工程。

2024年中國原油產量達2.13億噸，近歷史高峰；天然氣產2,464億立方米，連續8年增產百億立方米。國家能源局石油天然氣司副司長胡建武昨表示，今年持續抓好增加投資、加大工作量、促進重點項目、推動風險勘探，以及強化改革措施落地等重點工作，推動全國原油產量穩定在2億噸以上及天然氣保持持續增產勢頭，堅決保障國家油氣供給安全。

資料顯示，中煉化去年第3季度

新簽合同總值233.91億元（人民幣，下同）。首3季累計新簽訂合同總值734.57億元，按年增加65.6%。截至去年9月，未完成合同總值1,657.73億元。

中煉化控股公司中國石化1月7日與斯里蘭卡達成協議興建先進石油煉油廠，中煉化在工程業務料受惠。據報，雙方計劃投資37億美元於斯里蘭卡南部深水港漢班托塔（Hambantota Port）附近，興建一座年產能達20萬桶的先進石油煉油廠。該港口是以15億美元的中國貸款建設，屬於「一帶一路」項目一部分。煉製石油大多將用於出口，以增強外匯收入。

業務發展樂觀

中煉化在國內外業務發展樂觀，今年更因美國全面恢復油氣生產，將帶動國際油氣工程行業增長，集團料可從中受惠。



中煉化去年股價拾級上升，特別是去年11月中升勢加快，由5.2元（港元，下同）升至12月中下旬的6.87元，見逾3年高位。集團中期派息比率提升至50%，並且獲納入滬深港股通，均成為數月來利好上升動力。

中煉化昨收報6.25元，微升2仙或0.32%，成交金額1,711.63萬元。現價市盈率10.75倍，息率6厘，市賬率0.81倍，估值具上升空間。股價上升10天線水位，可伺機跟進，上望6.87元，倘失守5.5元則止蝕。

中銀租賃短線走勢改善



凡不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

全球航空業持續復甦，帶動對新飛機和二手飛機需求上升。中銀航空租賃（2588）主要向飛機運營商租賃飛機。去年第4季執行77項交易，全年共260項，全年完成38架飛機交付，以及全年簽署118項租賃承諾。

中銀租賃去年資產組合共計709架自有、代管及已訂購的飛機和發動機。集團自有機隊擴大至435架，創新高。自有飛機利用率保持逾99%，而所有飛機在去年底時均已出租。集團已向波音購買14架737-8飛機，計劃在2025年和2026年交付。

盈利能力增加

集團現金流持續改善，反映客運量及盈利能力增加。收款率連續3年超過100%。

2024年上半年，中銀租賃經營收入及其他收入總額12億美元，同比增11%，純利增75.9%至4.6億美元。核心稅後淨利潤2.84億美元。

以現價計，中銀租賃預測股息率5厘。集團昨逆市升0.35%，收報58.25元。走勢上，目前失守主要平均線，STC%K線回升至接近%D線，MACD熊差距收窄，可考慮回落至57.5元以下吸納，反彈阻力65元，若不跌穿55元則繼續持有。

（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）

名創IP業務前景佳



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

近年新興文化消費日益盛行，IP衍生品消費需求旺盛。艾媒諮詢數據顯示，內地泛二次元及周邊市場（另稱谷子市場）2024年規模為5,977億元，料2029年達8,344億元，成為全球泛二次元增長最快市場。

名創優品（9896）力拓「IP經濟」，目前與逾150個知名IP達成深度合作關係，推動超過8億件IP產品銷量。近日，名創優品聯乘《黑神話：悟空》的主題店開幕，黑神話官方衍生品「黑神話BLACK-MYTH」在集團旗下北京、上海、廣州、杭州、成都五城門店首發，並為黑神話官方衍生品全球線下獨家發售渠道，料可為集團帶來更多發展空間。

具長期投資價值

集團海外直營市場開店加速，去年首3季度全球門店總數淨增773家至7,186家，海外淨增449家至2,936家。

另外，近期完成發行5.5億美元股票掛鈎證券，集資所得其中50%將用於海外門店網絡擴展、供應鏈優化與發展、品牌建設及推廣、額外海外營運資金等，料有助集團未來發展。另有五成用於股份回購。

名創優品表示，未來堅持每年不低於50%的經調整淨利潤作為分紅，具長期投資價值。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）