

大市短期節奏或出現變化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續震動整理，資金有轉為低吸部署跡象，但參與積極性未有明顯減弱，相信港股市底依然處於較為堅穩狀態。事實上，流動性是市場一個很重要元素，在流動性保持充裕下，待有新的催化劑出現，相信市場將可被進一步觸發。恒指跌近140點，以23,400點水平收盤，未能擺脫近日回吐行情，而大市成交量亦進一步回降至2,400億元以下，是2月11日以來單日最少成交量。



■ 資金回流高股息低估值品種，中海油逆市升。 新華社

走勢上，恒指跌穿23,500點支撐位收盤，故有機會打開向下空間，要注意過去兩個月展現的向上走勢，短期節奏可能出現變化。至於權重股小米集團(1810)、騰訊(0700)，以及美團(3690)分別於下周公布業績，能否成為市場新一輪刺激劑，可以多加注視。

港股繼續反覆調整，恒指在盤中一度下跌401點，低見23,198點，尾市跌幅明顯收窄，反映資金趁低吸納，但大市連續回落5個交易日後，市場早前亢奮的人氣已見收斂。

指數股走勢分化，資金回流到高股息低估值的品種，其中，中國神華(1088)逆市收漲1.93%，中海油(0883)也升1.69%，兩隻股份都站到恒指成份股升幅榜前列。

至於早前領漲的強勢股中芯國際(0981)，股價急挫4.96%，報49.85元，為月內收盤低位，並是跌幅最大藍籌。

估值高股份需靠業績支撐

事實上，這一波由人工智能(AI)技術突破所引發的估值重估，雖然長期發展基礎並未改變，但相關股份在短期已累積一定漲幅，部分估值偏高的股份，料後續需要靠公司業績表現來支撐。

恒指收盤報23,462點，下跌137點或0.58%。國指收盤報8,640點，下跌41點或0.48%。恒生科指收盤報5,747點，下跌97點或1.67%。港股本板成交金額進一步回降至逾2,338億元。而升跌股票分別有680隻及

1,004隻。

日內沽空金額413.2億元，沽空比率17.67%，處於偏高水平。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率63.7%，沽空金額48.4億元。阿里巴巴(9988)沽空比率22.4%，沽空金額30億元。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨有54.66億元北水淨入，減少79.1%。其中，中移動(0941)獲淨吸6.46億元；小鵬汽車(9868)錄淨買5.6億元；阿里亦有4.19億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為恒生中國企業(2828)，涉及金額5.84億元；騰訊(0700)也有淨賣2,900萬元。



港股動向

險資大手增持 農行估值攀高

內銀板塊昨在調整市中保持強勢，本月以來獲內地保險企業大手增持的農業銀行(1288)創歷史高位，走勢向好。內銀板塊今年以來拾級上升，農行由4元水平，升至昨日4.9元，累積升幅達20%。

在政策層面上，國資委推動央企估值上升，以及國家金融監督管理總局將對六家大型商業銀行增強核心一級資本，加上放寬內險資金投資股市，帶動估值大偏低的內銀H股獲險資追捧，農行尤為主力吸納對象。

據港交所(0388)披露易最新資料顯示，中國平安(2318)旗下子公司平安人壽於3月4日在場內增持4,835.2萬股農行，涉資約2.27億元。增持完成後，平安人壽持有農行H股數量增至21.85億股，佔該行H股總數逾7%。

事實上，平安人壽2月下旬公布，平安資管受託該公司資金，投資

於農行H股達5%，須公布持股狀況。

國務院總理李強在政府工作報告中提出，計劃發行特別國債5,000億元(人民幣，下同)，支持國有大型商業銀行補充資本。市場預期增資國有銀行資本將陸續展開。

料可獲增核心資本

根據六家國有大行披露的2024年第3季度報告，截至去年3季度末，工商銀行(1398)、農行、中國銀行(3988)、建設銀行(0939)、郵儲銀行(1658)、交通銀行(3328)核心一級資本充足率分別為13.95%、11.42%、12.23%、14.1%、9.42%、10.29%。從前四大行來看，農行獲增核心資本概率較大。

另外，摩根大通發表報告指，保險公司無需為H股股票支付20%的股息所得稅，因此H股股息收益率比A股收益率更具吸引力。



農行將於3月底公布2024年業績。平安人壽今年以來加碼增持，可說是搶在外資基金回流前的投資增值舉措，而國有銀行增資一旦落實，將有助市賬率估值上升。

該行昨收報4.9元(港元，下同)，升2仙或0.41%，成交金額10.09億元。現價市賬率0.65倍，高於工行及中行的0.51倍至0.54倍，反映其強勢。該行破位創歷史高位，惟市盈率6.14倍，息率逾5厘，估值不算貴，料可反覆上試5.5元。

銀娛穩健可候低吸納



凡不可失

黃德几 金利豐證券研究部執行董事

澳門2月博彩收入197.44億澳門元，按年增6.8%，按月亦升8.2%；結束連續兩個月下跌情況。加上今年開始，珠海居民可「一周一行」到訪澳門，橫琴赴澳居民更可「一簽多行」，有望吸引更多訪澳旅客。

銀河娛樂(0027)2024年度淨收益434億元，同比升22%，經調整EBITDA升22%至122億元，純利增28%至88億元。每股派末期股息0.5元，全年共派息1元。

銀河嘉佩樂料年中開業

澳門銀河為銀娛最大收入及盈利貢獻來源，去年度淨收益345億元，按年升24%，經調整EBITDA為108億元，升18%。期內，七間酒店平均入住率98%。而澳門銀河嘉佩樂目標今年中開業，將提供100間頂級豪華空中別墅和套房。至於第4期項目亦已動工，發展面積60萬平方米，項目聚焦非博彩業務，目標2027年竣工。

走勢上，銀娛於3月3日升至33.75元後遇阻回落，其後失守10天和50天線，MACD牛差距收窄，STC%K線繼續走低於%D線，宜候低30元以下吸納，反彈阻力34.5元，若不跌穿28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)

打工仔理財必修課

積金局最近推出三輯宣傳教育短片《喪(公)司生存指南》，教大家不僅要在職場學會生存，還要懂得如何管理自己的強積金。

「唔識就唔理」—其實強積金有個專為「懶人」設計的方案，即預設投資策略(DIS)。特點是自動調整投資風險：年輕時投資較多股票類資產；隨年齡增長，會自動轉為較穩健的投資組合，減低風險；環球分散投資，降低單一市場波動的影響；收費設上限，確保投資回報不會因高昂費用而被蠶食。

避免盲目跟風

「市場波動好驚」—投資市場經常出現波動，因而擔心未能捕捉市場。其實，長遠投資最重要是「平均成本法」。定期定額投資，按固定時間投入市場；拉勻成本，平衡風險；當市場低迷時，你買入的基金單位較多；當市場上升時，買入單位較少，長遠來看減少市場波動的影響。

「跟大隊一定冇錯？」—有些人總覺得「跟大隊」最安全，但每個人風險承受能力不同，想找到適合自己的強積金基金，可以利用積金局「強積金基金平台」。一站式比較所有強積金基金的回報、收費及風險程度；根據風險承受能力，選擇適合投資組合；避免盲目跟風，做個精明投資者。(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk

