

# 港股

# 美股資金外溢 港股可望受惠



葉尚志 第一上海首席策略師

12月21日，港股出現先低開後倒升的修復行情，雖然隔晚美股三大指數都回吐下跌逾1%，相信是令到港股低開的原因，但是在港股現時估值已足夠低、具備好見底條件的背景下，加上A股亦見回穩反彈，估計是促使港股出現倒升修復的因素。恒指微升了不足10點，以16,600點水平收盤，仍守16,400點的好淡分水線之上，正如我們指出，穩好狀態仍得以保持，宜盡快升穿17,000點整數關來進一步強化回升走勢。

度-SW(9888)也漲了1.44%至112.2元收盤，逐步站穩在10天和20天線的110元水平以上，公司與華西醫院簽署戰略合作協議落實AI技術的實踐應用，相信是刺激推動股價的消息。

## 港股通又再恢復淨流入

恒指收盤報16,621點，上升7點或0.04%。國指收盤報5,620點，上升7點或0.12%。恒生科指收盤報3,710點，下跌16點或0.43%。另外，港股本板成交量在聖誕長假前縮降至695億元，而沽空金額有104.3億元，沽空比率15%。至於升跌股數比例是901:654，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周四錄得有逾24億元的淨流入額。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任

## 互聯網科技龍頭仍突出

指數股繼續分化表現，其中，互聯網科技龍頭股表現仍見突出，公司高層有新安排任命的阿里巴巴-SW(9988)，再漲1.1%至73.35元收盤再創月內新高，而在我們關注名單裏的百

目前，連升了兩個月、累漲了逾15%的美股終於回吐了，資金焦點因而有轉移的機會，有外溢到落後地區股市的可能，對現時大幅落後於外圍股市的港股來說，可以是一個好消息。事實上，在美聯儲加息周期已完成，明年有減息機會、人民幣兌美元已大致恢復總體穩定性，以及港匯正出現反覆轉強，顯示有資金流入等等的情況下，我們對於已處於低位水平的港股，可以保持正面看法。

另一方面，港股跟A股的聯動性比美股更強，如果A股也能同步彈升的話，港股從上周

## 股市 領航

# 保誠短線料先行整固



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

保誠(2378)在亞洲及非洲24個市場提供人壽、健康保險，以及資產管理服務。截至今年9月底止首三季，集團的新業務利潤21.43億元(美元，下同)，按固定匯率計算上升37%，按實質匯率計算增加34%；倘不計及經濟影響，新業務利潤按固定匯率計算上升48%，按實質匯率計算增加45%，利潤率因渠道和地域組合的有利發展而有所改善。

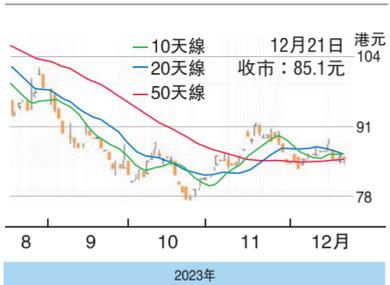
## 新業務利潤錄雙位數增長

期內，亞洲和非洲15個壽險市場的新業務利潤錄得雙位數增長。今年首9個月，保費等值銷售額44.17億元，按固定匯率基準增加40%，按實質匯率上升36%，主要由香港市場帶動，中國內地旅客和本地客戶的銷售額均較去年同期有所增加。

期內，集團的健康及保障產品佔集團新業務利潤總額的37%。儘管受到利率變動的不利影響，但代理渠道年度保費等值銷售額仍增加81%，而新業務利潤亦較上年同期上升62%。銀行保險渠道年度保費等值銷售額按年增加3%，主要是由於中國台灣推出新的產品，以及引入新的銀行合作夥伴馬來西亞市場好轉，以及集團的多貨幣儲蓄產品在本港持續取得成功，惟部分被內地銀行保險渠道銷售所面臨的不利因素，及越南的消費意欲下降所抵消。

今年首9個月，本港方面，本地客戶和中國內地旅客的年度保費等值銷售額按年強勁增長；單計第三季度，本港的中國內地旅客的年度保費等值銷售額約為2019年的1.3倍，而本地分部新業務利潤亦按年錄得雙位數增長。至於內地業務，集團與國有企業集團中信各持一半股權的合營企業—中信保誠人壽，年度保費等值銷售額於第三季度較上期進一步下滑。不過，中信保誠人壽股東日前宣布，已批准增加註冊資本25億元人民幣，

## 保誠(2378)



增資完成後中信保誠人壽的註冊資本將增至48.6億元人民幣，股東持股比例維持不變；而中信保誠人壽的核心及綜合償付能力充足率預計分別為121%及215%，遠高於監管要求。走勢上，目前失守各主要平均線，STC%K線略走低於%D線，MACD維持熊差距，宜候低81元以下吸納，反彈阻力91.8元，不跌穿77.25元維持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

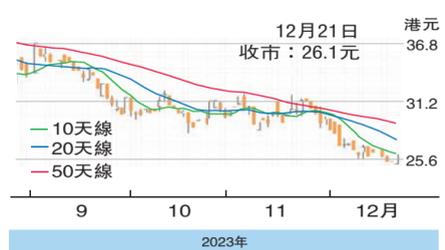
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
保誠(2378)	85.10	91.80
華潤萬象(1209)	26.10	30.00
深圳控股(0604)	1.09	1.23

## 股市 縱橫

韋君

## 華潤萬象生活(1209)



# 物管優質股 潤生活績佳可吸

港股昨微升企穩16,600水平，部分內房及物管股表現較佳，華潤萬象生活(1209，簡稱潤生活)升逾2%，呈現超跌回升走勢。潤生活由華潤置地(1109)分拆在港上市，今月適逢三周年，市值593.7億元。潤置持有73.7%，屬央企。潤生活主要在中國內地提供住宅物業管理服務與商業運營及物業管理服務。以運營萬象城、萬象匯及萬象天地為三大商業地產品牌。

今年6月底，集團在管理住宅及其他非商業物業項目數1,605個，管理總建築面積為3.13億平方米；為85個已開業購物中心項目提供商業運營服務，總建築面積為910萬平方米；以及為26個寫字樓提供商業運營服務，總建築面積為170萬平方米；為156個寫字樓提供物業管理服務，總建築面積為1,164萬平方米。

在去年內房低潮期，集團藉收購擴大住宅物管公司。去年1月，華潤萬象生活以10.58億元(人民幣，下同)，向禹洲集團(1628)收購禹洲物業服務全部股權。同月，以24.85億元向中南集團收購中南服務全部股權。業務版圖由廣東擴至福建、浙江、江蘇、安徽、山東、四川等地。

集團今年6月底止中期業績，營業額按年上升28.7%至67.93億元；股東應佔溢利增長36.5%至14.02億元。每股溢利0.614元，中期息0.243港元(已除淨)。整體毛利增長34.7%至22.53億元，毛利率上升1.5個百分點至33.2%。其中，住宅物管營業額增加33.7%至44.84億元，佔總營業額66%，分類溢利增長26.5%至8.91億元，毛利率則下降0.9個百分點至20.1%。商業運營及物管營業額上升20.1%至23.1億元，佔總營業額34%，分類溢利增長39.6%至13.16億元，毛利率增長8.2個百分點至58.5%。

## 負債率43% 財政穩健

集團6月底資產負債率43.1%(去年12月底為44.5%)，財政穩健。潤生活昨收報26.10元(港元，下同)，升0.7元或2.7%，成交6,009萬元。在物管同行中，集團憑業績保持可觀增長而享有較高估值，現價市盈率23.9倍，預測21.3倍，市賬率3.7倍，息率3.47厘。受大市迭創今年新低影響，該股過去三個月自33.7元下滑至25.05元的今年低位獲承接，昨超跌反彈有望延續，可順勢吸納，上望30元水平，跌穿25元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 深控估值偏低 中線可吸

深圳控股(0604)上周一曾低見1.04元，造出2022年11月2日以來低位，近周來主要在1.04元至1.1元的區間內上落，股價昨收1.09元，跌1仙或0.91%。雖然該股企於10天線之上，惟仍受制於20天及50天線，技術走勢有待改善，但因估值處於偏低水平，以中線角度看，其尋底期不失為建倉時機。

集團日前公布，今年10月及11月未經審計合同銷售業績，集團於今年10月份合同銷售大幅增長，未經審計合同銷售額約為40.38億元(人民幣，下同)，按月上升170.6%，按年上升45.8%。合同銷售面積約10.3萬平方米，按年上升131.1%，按年上升47.6%。不過，今年11月份，集團未經審計合同銷售額約為6.57億元，按月下降83.7%，按年下降42.5%。合同銷售面積約2.62萬平方米，按月下降74.5%，按年下降38%。

今年1月至11月，集團未經審計總合同銷售額約238.26億元，按年上升117.2%，總合同銷售面積約60.2萬平方米，按年上升51.8%，每平方米平均售價約為39,554元。主要合同銷售將於未來兩年內陸續結轉為收入。集團表示，基於下半年行業利好政策出台，集團各營銷線緊抓窗口期，及時調整推售策略，以合理價格加速出貨，整體銷售業績較為理想，提前完成年度銷售目標。

深圳市自上月23日起調整了二套住房最低首付款比例；二套住房個人住房貸款最低首付款比例由原來的普通住房70%、非普通住房80%統一調整為40%。此外，北京和上海最近又雙雙下調了房貸利率和首付比例。內地加大房地產的支持力度，勢將有助提升行業銷售表現。

另一方面，港交所資料顯示，深控較早前已申請分拆深業物業來港上市。就估值而言，深控往績市盈率4.65倍，市賬率0.22倍，在同業中仍偏低，而息率近14厘，論股息回報則具吸引。趁股價低迷收集，博反彈目標為11月初以來阻力位的1.23元(港元，下同)，惟失守1元關則止蝕。

## 看好中移動留意購輪20818

中移動(0941)昨收報61.6元，升0.08%。若看好該股後市反彈行情，可留意中移國君購輪(20818)。20818昨收0.111元，其於2024年6月19日最後買賣，行使價70.05元，兌換率為0.1，現時溢價15.52%，引伸波幅24.95%，實際槓桿11.26倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

# 恒指假期前靠穩 留意購輪21724

近日多名美聯儲官員相繼發表有關利率政策走向的言論，美國費城聯邦儲備銀行總裁哈克表示，對下調利率持開放態度，但減息並非迫在眉睫。長假期前夕外圍股市表現反覆，恒指則持續靠穩，續守於10天線之上，約16,600點水平整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(63326)，收回價16,200點，2024年7月到期，實際槓桿27倍。或可留意恒指認購證(21724)，行使價17,888點，2024年6月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(61713)，收回價17,200點，2024年7月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿5倍。

## 看好騰訊認購輪21428

據媒體報道，預計字節跳動2023年銷售額增加30%升至逾1,100億美元，超越社群媒體競爭對手Meta Platforms和騰訊(0700)的預期增幅，據估計騰訊今年營收將達到860億美元。騰訊股價偏軟，在10天線約310元

附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21428)，行使價380.2元，2024年7月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20504)，行使價304元，2024年4月到期，實際槓桿5倍。

早前有傳抖音母企字節跳動有意收購阿里旗下外賣平台餓了麼，其後字節跳動和餓了麼都分別作出否認，外賣平台巨企美團(3690)走勢反覆，連日於80元關口好淡爭持。如看好美團，可留意美團認購證(22055)，行使價95.05元，2024年8月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

## 滬深股市 述評

興證國際

# A股探底回升 三大指數放量收紅

滬深市場昨日低開高走，核心指數除紅利指數和北證50均收紅。截至收盤，上證指數收報2,919點，漲0.57%；深證成指收報9,257點，漲1.08%；創業板指收報1,833點，漲1.65%。兩市共成交金額7,324億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加506億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.64:1，上漲3,538家，下跌1,563家；其中漲停25家，跌停9家。資金面上，昨日北向資金淨流入12.03億元。

隔夜VIX指數高位上揚，美股全線下跌，標普500亦下挫，創近三個月來最大單日跌幅。同時，臨近年末資金面趨緊，近日國債逆回購14天期年化收益率逼近4%。

受外圍環境及年末資金面等因素影響，A股早盤三大指數集體低開，滬指一度探底失守2,900點。隨後北向流入帶動下，市場探底反彈，午後集體拉升。白酒股引領消費板塊走強，新能源賽道同步回暖。全日主要核心指數均收紅，逾3,500隻個股上漲。僅北證50指數及紅利指數收跌，前者衝高回落，一度跌超7%。

## 年末窗口期留意政策催化

政策面，如前期所述，臨近年末，市場對政策關注度和預期不斷強化。本週以來國常會再提統一市場、加速規模經濟釋放，前兩日中央農村工作會議召開、部署2024年「三農」工作等均提振了市場對中國在穩定基本盤上的預期。

高頻數據方面，近日可關注晚些公布的美國GDP數據，及周五的美國個人消費支出通脹數據。操作上，短期建議關注三農等消費主題，中期着眼於節後市場修復，精選確定性成長方向，適時捕捉相應的結構性交易機會。

## 積金局

## 積金 專欄

# 定期檢視強積金組合 調整前留意投資空窗期



強積金投資長達三四十年，當中你會經歷很多變化，例如升職、結婚、置業、生兒育女等。積金局經常提醒打工仔定期檢討自己的退休投資組合，因為每個人在不同人生階段，都會有不同的投資目標和風險承受能力。在檢視你的強積金投資組合時，不妨留意以下要點。

在建立強積金組合的時候，計劃

成員應該為資產累積的進度設下目標，方便日後檢討資產累積進度是否符合預期。

## 檢視資產累積進度

當資產滾存價值遠高於預期，成員可以考慮是否需要減持較高風險的資產，以減低投資組合的風險，平衡長線投資的風險和回報。

假如資產滾存價值遠低於預期，成員便可以因應自己的風險承受能力和投資期，考慮是否需要調整投

資組合，讓退休儲蓄繼續滾存增值。此外，成員亦應該按人生不同階段，重新審視投資目標的可行性，評估自己的退休生活所需，考慮減少開支，抑或增加儲蓄，例如作強積金自願性供款。

## 變換組合注意間斷市場風險

在變換強積金組合前，計劃成員應該以長線投資的角度去評核強積金基金表現，切勿單憑個別基金的短期價格波動以貿然轉換基金，

更不應嘗試去預測市場變化。

大家亦須留意，在轉換基金的過程中可能會出現間斷市場風險，即是在轉移的過程中，由原計劃的受託人為成員沽出所持有的基金單位至新計劃的受託人為成員買入基金單位的期間，一般會出現一至兩星期的投資空檔，這段時間內成員的強積金不會投資於任何基金。在這個空窗期，基金價格可能因市場波動而出現變化，令成員有機會「低賣高買」，故此在作出轉移強積金的決定前必須留意有關風險。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk