

港股 透視

港股超跌反彈 空頭未撤離



葉尚志 第一上海首席策略師

1月23日，港股終於出現反彈，恒指漲了接近400點，以15,300點水平收盤，但仍處於15,500點的好淡分水線以下，估計空頭可能還沒撤離依然是短期市況的主導...

正，騰訊(0700)、美團-W(3690)、阿里巴巴-SW(9988)，分別漲了3.73%、1.37%和3.36%。

沽空繼續超標 港股通轉淨流出

恒指收盤報15,354點，上升393點或2.62%。國指收盤報5,141點，上升139點或2.77%。恒生科指收盤報3,148點，上升112點或3.7%。

至於升跌股數比例是1,154:493，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。

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。

內房科網龍頭股現集體修正

指數股全面反彈修正，其中，內房股漲幅居前，華潤置地(1109)和龍湖集團(0960)分別漲了8.04%和9.21%。

正如我們近日指出，港股最近一波跌穿16,000點的加速尋底行情，主要是市場情緒趨向悲觀以至失去耐性，在缺乏信心下相信是引發恐慌拋售的導火線...

傳內地將加大支持股市力度

港股高開高走，在盤中曾一度上升556點高

股市 領航

採多品牌策略 歐舒丹前景看俏



黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

歐舒丹(0973)公布上半年純利大減45%至3,403.3萬元(歐元，下同)，期內銷售淨額按固定匯率計算增加24.9%至10.72億歐元...

受惠內地銷售強勁增長帶動。由於前述品牌針對高端護理暢銷產品及採取靈活產品策略，旨在提高平均單價銷售金額...

主營品牌內地取得良好進展

至於另個品牌ELEMIS的銷售額，則為1.09億元，按固定匯率計算增長7.6%，期內英國及美國兩個市場電子商貿渠道，持續具理想增長...

展望未來集團仍會採用多品牌策略，以LOCCITANE en Provence為核心品牌，並將積極鞏固其作為具競爭力的多品牌、具有代



際吸引力及地理平衡組織的地位，目前正將Sol de Janeiro擴展至與核心產品同樣受追捧的新產品類別，同時正積極為ELEMIS實施高端化計劃...

投資 觀察

貨幣政策實施 逆周期調節必要性上升



曾永堅 橡盛資本投資總監

人民銀行一發布1月份貸款市場報價利率(LPR)不變，一年期LPR維持於3.45厘，五年期以上品種LPR為4.2厘。

穩經濟仍面臨較大挑戰

雖然內地去年經濟增長超標完成，但消費復甦仍呈弱態勢，物價維持低位，最重要的是，房地產市場對經濟仍構成明顯拖累。

由此推斷，相關單位未來為緩解企業和居民實際融資成本上升壓力，當務之急是引導LPR報價下行，以拉低企業和居民名義融資成本。

滬深股市 述評

興證國際

大盤絕地反擊 市場情緒回暖

昨日北向淨流入近38億元(人民幣，下同)，三大指數齊收漲。上證指數收報2,771點，漲0.53%；深證成指收報8,596點，漲1.38%。

政策預期刺激市場反彈

昨日市場反彈一方面如我們周一談到的，市場加速出清並非壞事，急跌後盤面估值更具吸引力，籌碼更加乾淨；另一方面，消息層面的刺激也一定程度提振了多頭博弈的信心。

不過資金層面看，雖然北向資金延續周一尾盤搶籌趨勢淨流入；但市場反彈並未獲得量上的支持，兩市全天成交僅7,000億元水平，較上周五縮量明顯。

市場當前仍然處在弱勢震盪的格局當中，我們依然認為在此位置漲跌可不驚，上下空間均有限。策略上，仍建議謹慎操作，先立足不敗再求突破。

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君韻

用於糧食、能源、供應鏈安全及新型城市化相關項目。

若方案屬實，這會是繼2020年內地發行一萬億元國債用作抗疫開支後再度發行特別國債。筆者相信今年貨幣與財政刺激行動雙管齊下有望加快內地經濟復甦步伐。

最後，從恒指的技術走勢來看，RSI觸及超賣水平後或出現反彈，但留意指數走勢仍面對技術下降軌壓力。基本面來看，整體企業盈利今明兩年仍有望每年達10%的增長。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

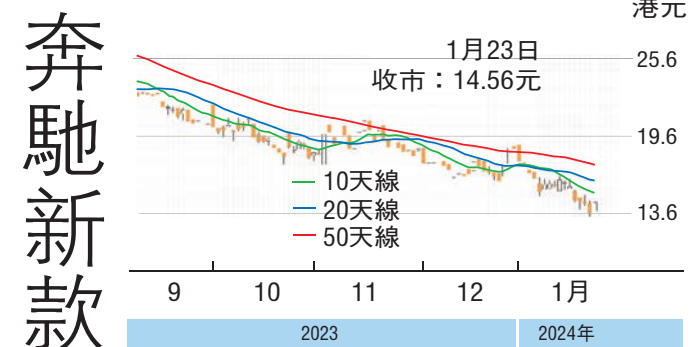
心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows include 歐舒丹(0973), 中升控股(0881), 中國人壽(2628).

股市 縱橫

韋君

中升控股(0881)



港股昨顯著反彈2.63%，藍籌股中汽車經銷龍頭中升控股(0881)急彈6%，正處超跌後回升走勢。中升為民企，上市14周年，市值347.35億元。

集團為內地汽車經銷商龍頭，經營4S店及全資擁有仁孚(中國)，業務包括整車銷售、零部件、維修服務及調查。經銷店總數417家。

中升估值在過去三個月抽水37%，主要受汽車減價戰及股市急跌氛圍影響，作為藍籌消費板塊龍頭之一的沽壓尤其沉重。中升管理層發表最新業務策略，有利提升市場信心。

瑞銀表示，受惠新車型推出，料今年奔馳新車利潤率復甦；長遠來看，奔馳走出高端市場，訂立主導奢侈品牌的地位，這有助奔馳減低與特斯拉及內地電動車巨頭等直接競爭，並能夠在零售層面實現更具彈性的定價。

二手車月銷目標2.4萬輛

摩根士丹利報告引述管理層的數據指出，中升去年底月均二手汽車銷量升至2萬輛，今年月均銷售目標逾2.4萬輛。管理層表示，去年下半年新汽車銷量持平或按年稍微下跌，新車折扣亦按年及按半年擴大。

資料顯示，中升去年上半年二手汽車月均銷量1.1萬輛，單車利潤從6,000元提升至8,000元人民幣。在國策大力推動二手汽車市場下，集團二手汽車銷售將成為業績增長引擎。

中升昨收報14.56元，升0.85元或6.2%，成交8,140萬元。現價預測市盈率5.21倍，息率7.49厘，市賬率0.71倍，估值為5年新低，短中線反彈力強，可伺機吸納，上望20元，跌穿13.40元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日出現較像樣的反彈，恒指收市報15,354點，升393點或2.63%，而國指亦升139點或2.78%，報5,141點。大市投資氣氛改善，觀乎國指全部成份股均錄得不同程度的升幅，個別近期造出年內甚至是多年低位的個股，更有追落後跡象。

國壽股價屢創多年新低，相信與去年業績未如理想不無關係。事實上，按中國會計準則，截至2023年9月底止第三季，國壽收入1,557億元(人民幣，下同)，按年跌9.8%，股東應佔利潤5,300萬元，大跌99.1%，即使扣除非經常性損益後的股東應佔利潤仍跌98.1%，至1.11億元。

集團去年首季營業收入7,093.33億元，按年升1.2%，股東應佔利潤162.09億元，按年跌47.8%，主要因為權益市場持續低位運行，投資收益按年下跌。期內保費收入5,787.99億元，按年增長4.5%，新單保費1,966.56億元，升14.8%，其中首年期交保費1,059.82億元，按年增長16%，保費收入、新單保費、首年期交保費規模與增速，均創近三年歷史同期新高。

大和日前發表的研究報告表示，重申國壽「買入」評級，預計2023年每股派息將下降，由2022年的每股0.49元降至0.436元，但料集團的股息支付率具有靈活性，以維持穩定的每股股息。該大行將國壽目標價由17.7元(港元，下同)下調10%至16元，即較現價仍有約86%的上升空間。

看好國壽留意購輪21750

若看好國壽後市反彈行情，可留意國壽滙豐購輪(21750)。21750昨收0.078元，其於2024年12月19日最後買賣，行售價11.28元，現時溢價35.54%，引伸波幅39.77%，實際槓桿5.55倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

港股近期走勢偏弱 關注國策後續助力

年初至今港股表現偏軟，恒生指數曾失守15,000點，相當接近2022年10月份低位。除因市場近日對聯儲局3月減息的預期有所降溫，令美匯指數略為回升外，投資者對於內地經濟的下行壓力仍有憂慮。

入美元避險，這或對港股不利。至於經濟因素，現時內地的樓市和經濟復甦前景未穩，加上環球經濟增長將會放慢，中美貿易糾紛仍在，市場資金有可能對股市仍保持觀望態度。

料人行或續減息降準釋放流動性

至於未來股市正面催化劑仍是看國策對內地經濟的助力，市場料人行或繼續減息降準以支持市場流動性。此外，最近外媒報道，內地正考慮於今年下半年發行超長期特別國債，以加大財政刺激，規模或達一萬億元人民幣，主要