

港股

春節假期氣氛轉濃



葉尚志 第一上海首席策略師

2月8日，港股繼續回吐的走勢，在春節長假期逼近下，市場假日氣氛有所轉濃。恒指跌了200多點以貼近15,900點來收盤，在未能成功向上擊穿16,300點關口之前，正如我們指出，估計現時盤面上的空頭思維未可進一步扭轉過來，不排除市況仍有反覆震盪的機會。然而，股市托底的格局依然保持完好，事實上，從港股在1月下旬進入政策市階段後，有兩個底部位置已見有打托了出來，分別是1月22日的14,794點和2月5日的15,336點。因此，在保持着對股市托底信心的情況下，以走勢來看，15,336點可以是目前的重要圖表支持位，宜繼續守穩其上。

(9988)，股價下跌6.14%至70.3元收盤，公司宣布股份回購計劃將加碼250億美元，估計回購連同派息可為股東未來3年帶來4.5%的年回報，以現時不足10倍的估值來看，相信阿里股價現水平會有承接力。

港股通第二日現淨流入

恒指收盤報15,878點，下跌204點或1.26%。國指收盤報5,360點，下跌61點或1.13%。恒生科指收盤報3,169點，下跌22點或0.69%。另外，港股本板成交量回降至777億多元，而沽空金額有123.7億元，沽空比率15.93%。至於升跌股數比例是916：614，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通第二日出現淨流入，在周四錄得有接近46億元的淨流入額度。

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。

可能是受到假日氣氛的影響，大市成交量又再縮降至800億元以下，要注意情況在春節過後能否好轉過來，恢復到900億元以上，市場流動性依然是現時股市托底成效的參考指標。

另一方面，內地公布了1月份消費物價CPI按年下跌0.8%，是連續第四個月出現下跌，跌幅是2009年9月以來的最大。然而，由於去年春節在1月份，加上去年同期剛復常刺激消費需求激增，在高基數影響下相信是令到CPI

出現同比較大跌幅的原因。

中特估品種現分化整固

港股出現震盪回吐，在盤中曾一度下跌260點低見15,822點，中特估品種出現分化整固，加上未見有其他板塊接力跟上，是令到整體盤面出現整理壓力的原因。

但值得注意的是，科指出現有跑贏恒指和國指的情況，是近期的首次。指數表現繼續分化，其中，公布了季績遜預期的阿里巴巴-SW

股市 領航

加快轉型新能源 中國電力估值吸引



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

是日大年三十，預祝各位文匯報讀者，龍馬精神，身體健康，萬事如意。

國家能源局公布，2023年全社會用電量92,241億千瓦時，按年增加6.7%；規模以上工業發電量為89,091億千瓦時。另外，內地經濟活動持續復甦，加上處於寒冷季節，將推動全國用電用氣需求增加。中國電力(2380)以火電業務為主要收入來源，隨着中央加大發展清潔能源和新興產業，集團加快轉型至新能源，清潔能源裝機容量比例逐漸提高。另外，隨着內地煤炭產量穩定增長，有助降低煤電業務的平均單位燃料成本。

2023年度，中國電力的合併總售電量

103,239,505兆瓦時，按年減少4.56%，其中燃煤發電下跌19%至54,986,785兆瓦時，而風力發電的售電量增加69.2%至18,496,849兆瓦時，光伏發電上升49.4%至14,606,863兆瓦時。另外，集團的主要聯營公司或合營公司的發電廠售電量首季度增加45.7%至9,853,240兆瓦時，而去年全年上升58.2%至44,147,967兆瓦時。

預測息率為5.7厘

至於海外市場，集團上月公布，綠電交通板塊啟源芯動力的首個海外充換電業務，在印度尼西亞蘇拉威西島正式開工。另外，據彭博綜合券商預測，中國電力2023年和2024年的預測市盈率(PE)為9.5倍和6.4倍，估值吸引；2023年的預測息率為5.7厘，具有一定吸引力。

走勢上，目前企穩各主要平均線之上，

中國電力(2380)



MACD牛差距擴大，惟STC%K線回落至接近%D線，宜候低2.95元以下吸納，反彈阻力3.33元，不跌穿2.8元續持有。

(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)
中國電力(2380)	3.09	3.33
中國財險(2328)	9.61	11.00
中國石油(0857)	5.63	-
網易-S(9999)	164.70	185.70

股市 縱橫

韋君

中國財險(2328)



今天為大除夕半日市，明日迎來龍年四天假期，投資者若看好內地大消費持續增長，在新能源汽車等車險領先的中國財險(2328)，可吸納作為「壓歲股」。中國財險為央企，在港上市21周年。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。

內地財經部門上周多舉措提振股市獲得成效，其中商務部在促進大宗消費政策上持續發揮正面效應。商務部指出，提振新能源汽车等大宗消費，積極培育智能家居等新的消費增長點。商務部副部長盛秋平表示，穩定和擴大傳統消費，深化汽車消費從購買管理向使用管理轉變，推進汽車後市場高質量發展，提振新能源汽车。中國財險作為新能源汽车保險最大份額集團，今年度增長前景備受多家大行推薦。

去年車險保費收入增5%

滙豐環球研究發表報告指出，在內地保險行業中，看好財險多於壽險，維持中期財險「買入」評級，上調目標價由11.2元升至11.3元。該行指出，新能源汽车的數量增長，為具有強大品牌效應及銷售渠道的中國財險帶來機會，近年的業務結構優化亦將見到成果。

花旗報告指出，中國財險2023年汽車保費收入年增5.3%。預計2024財年汽車保費將實現約5%的增長，主要由新車銷售推動。此外，集團管理層預計2023年第四季投資收益率將按季改善，將2024財年車險的綜合成本率(CoR)目標維持在97%，並將非車險CoR目標維持在少於100%的水平。

招銀國際報告表示，中國財險是行業內首家實現新能源汽车綜合成本率(CoR)低於100%的公司；家用車輛的增長在過去幾年中佔汽車保費的70%以上，以及隨着個人意外事故和意外健康(A&H)的擴大，非汽車結構得到改善。該行重申「買入」的投資評級及目標價11.7元。

資料顯示，去年首三季業績中，集團機動車輛險之保險服務收入增長5.5%至2,095.83億元人民幣。中國財險昨收報9.61元，跌9仙或0.92%，成交1.78億元。現價預測市盈率7.25倍，息率5.6厘，市賬率0.9倍，估值不貴。

內地車險持續較快增長成為支撐中財險跑贏同業及大市的主要因素，加上技術走勢向好，可續持有或吸納，上望11元，跌穿9.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

今日是大年三十，在此先預祝各位讀者龍年行大運！萬事如意！財運亨通！

網易-S(9999)可算是兔年表現較突出的科網股之上，該股曾創出52周高位的185.7元，即使股價去年12月22日突遇較明顯的沽壓，造出年內低位的116.1元，惟近月來已見逐步收復失地。以該股昨收市價164.7元計，兔年以來累計升幅仍達16.8%，表現跑贏大市。由於市場看好網易盈利前景，該股走勢轉好，料在龍年的表現仍有更上層樓，反覆挑戰此前高位。

業績方面，集團去年第3季度淨營收為273億元(人民幣，下同)，同比增長11.6%。當中，遊戲及相關增值服務收入為218億元，按年增長達16.5%；有道淨收入為15億元，按年增加9.7%。雖然雲音樂收入下降16.3%至19.7億元，惟影響相對有限。最後一項業務為創新和其他業務，期內收入為19.8億元，按年接近持平。集團毛利潤為170億元，同比增加23.4%；毛利率及經營利潤率均穩定提升。非通用會計準則下的淨利潤為86.4億元，同比增長15.7%。

基於網易旗下遊戲「蛋仔派對」(Eggy Party)在競爭下表現穩定，而《逆水寒》手遊、《巔峰極速》及《全明星街球》收入也維持良好，預期其去年第四季收入或超預期，帶動第四季及全年業績有正面增長。

事實上，國家新聞出版署於1月26日批出115款國產網絡遊戲，數量為2022年7月以來最多。踏入2月份，國家於2月2日再批出2024年進口網絡遊戲版號名單，涉及共32款遊戲，內地多家遊戲大廠都有進口遊戲獲批，當中，網易旗下上海網之易的「歧路旅人：大陸的霸者」亦獲批。在行業前景備受看好下，網易後市升勢仍有擴大。上望目標為52周高位的185.7元，惟失守20天線的154.65元則止蝕。

看好網易留意購輪22278

若看好網易後市表現，可留意網易滙豐購輪(22278)。22278昨收0.178元，其於2024年7月24日最後買賣，行使價200元，現時溢價26.84%，引伸波幅45.55%，實際槓桿3.82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

國家統計局公布，1月份全國居民消費價格(CPI)同比下降0.8%，超出市場預期降0.5%；1月工業生產者出廠價格指數(PPI)則同比下降2.5%，略優於市場預測的2.6%。A股及港股個別發展，恒指表現偏軟，跌逾200點回落至萬六點之下好淡爭持。

看好恒指留意購輪22001

如看好恒指，可留意恒指牛證(67821)，收回價15,200點，2024年9月到期，實際槓桿20倍。或可留意恒指認購證(22001)，行使價18,888點，2024年12月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(65365)，收回價16,600點，2024年9月到期，實際槓桿17倍。或可留意恒指沽證(21998)，行使價14,000點，2025年3月到期，實際槓桿4倍。

阿里巴巴(9988)第三季度營收大致符合市場預期，同時宣布董事會已批准將股份回購計劃增加250億美元，管理層亦表示當前的市場條件無法反映盒馬及菜鳥等業務的內在價值，目前會先專注於內部協同效應。阿里股價續後下挫，曾跌約7%低見69.4元。如看好阿里，可留意阿里認

購證(22406)，行使價91.05元，2024年8月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(61549)，收回價80元，2024年6月到期，實際槓桿6倍。

小米14系列將於2月25日在西班牙巴塞隆納發布，市場預期小米14 Ultra將於該發表會亮相，並配備Leica拍攝系統技術、Sony全新旗艦感光元件等組合。小米集團(1810)股價偏軟，回落至約12.6元水平徘徊。如看好小米，可留意小米認購證(23223)，行使價15.02元，2024年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(18239)，行使價8.91元，2024年6月到期，實際槓桿6倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「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

多維度催化「龍轉乾坤」迎新年

A股滬深兩市昨日普漲喜迎龍年，逾550隻個股漲停。上證指數收報2,866點，漲1.28%；深證成指收報8,821點，漲1.29%；創業板指收報1,727點，漲1.16%。兩市共成交金額10,174元(人民幣，下同)，比上一交易日減少45億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為11.73:1，上漲4,798家，下跌506家；其中漲停553家，跌停8家。資金面上，北向資金淨流入5.83億元。

逾九成個股上漲 成交維持萬億

春節長假期最後一個交易日市場延續反彈勢頭，人氣並沒有隨着長假期臨近而減弱，兩市普漲，成交維持在萬億高位。

盤面上看，多頭推動大盤成功站上30天均線；市場的做多情緒也終於外溢到微盤股，一直疲弱的中證2000指數暴力拉升逾8%，A股超九成個股上漲。

板塊題材方面，計算機、電子等板塊反彈較強，地產板塊也在深圳優化限購政策等消息刺激下走強。

市場的連續上漲來自情緒面和資金面擔憂的緩解，近期監管連續釋放出的強烈托盤信號和動作穩住了市場情緒，市場擔憂的比如轉融券交易在政策連續加碼後跌至冰點；央行也繼續呵護市場流動性，當日開展7天和14天逆回購，實現淨投放超3,000億元。

基本上，1月CPI受上年同期春節錯月高基數影響同比雖回落，但環比繼上月再度實現上漲，通縮擔憂有所緩解。

市場目前在震盪修復通道上，但節後走勢仍有待春節期間對外盤及政策表現的觀察。選股策略上，有業績支撐的細分行業的價值、景氣成長龍頭仍是安全邊際較高的方向。

凱基亞洲

此舉料可推動中石油(0857)往後持續增加派息比率。

財務狀況佳利提高股東回報

集團有着垂直業務結構，在油價波動時有一定防守力。公司強調股東權益報酬率(ROE)的提升，2023年前三季度，經營活動產生的現金淨額、自由現金流分別比上年同期增長8.8%、7.2%，財務狀況健康良好，未來有條件提高股東回報。

彭博指中石油2024年預測股息率約8厘，有一定配置價值。

中石油股息率約8厘具配置價值

地緣政治緊張局勢仍是2024年的關鍵議題。以色列與哈馬斯的戰爭沒有任何減弱的跡象。美國最近警告說，在胡塞武裝威脅要繼續襲擊紅海船隻後，美國可能會對他們發動更多攻擊。同時，媒體報道稱，烏克蘭對俄羅斯的煉油廠發動了無人機襲擊，預計將削弱該國的石油產品出口。

供應趨緊的前景可能在一定程度上有助於抵消人們對今年石油需求放緩的持續擔憂，特別

是考慮到中國經濟復甦緩慢以及美國高利率的滯後影響。

同時，中石油股可以受益於央國企市值管理考核。國務院先前宣布，將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。國有企業都做出了肯定的回應，表示將積極開展價值經營與價值傳遞活動，常態化採用市值管理工具維護公司價值，提升股東回報。內地考慮把市場價值管理納入國企管理的績效考核指標，