

港股三連升 扭轉弱勢盤面



葉尚志 第一上海首席策略師

1月16日，港股連升第三個交易日。市場對美聯儲後續減息預期回升，加上內地即將公布最新GDP以及去年12月消費零售總額等重要信息，相信都是帶動港股進一步反彈回穩的消息因素。美國12月核心消費者物價指數(CPI)環比升幅放緩至0.2%低於預期，重燃市場對於美聯儲今年進一步減息的希望。

以利率期貨的交易資料顯示，美聯儲下一次減息的時間，可能會在6月中的議息會議上公布。而近期展現出向上突破升勢的美元和美債息，亦趁機出現強勢回調，美元指數回落至109水平，美國10年國債息率也回落至4.65厘水平，情況對於近期受壓的風險資產帶來了提振作用。

大市下探趨勢暫告一段落

恒指昨再升近240點，以19,500點水平來收盤。由於已有能力回企至19,400點的好淡分水線以上，近期出現的弱勢盤面已可以獲得扭轉，恒指短期下探的趨勢可以暫告一段落，而盤面的穩定性將可望恢復，18,671點(1月13日的盤中低位)可以看作是恒指的短期階段性底部位置。

指數股普遍出現進一步修復回升，其中，內銀股依然是護盤主力，四大國有銀行繼續全面錄得升幅，建行(0939)、工行(1398)和中行(3988)，升幅都超過1%，而中行更是連續第二日上衝。受惠於招行(3968)日前公布的業績表現理想，市場都提升了對內銀股的業績預期。

值得注意的是，另一權重銀行股滙控(0005)突破77元關，漲1.77%至77.35元收盤，多家國際銀行如花旗、富國銀行以及高盛，近日都公布了去年第四季業績，而業績表現都是較預期理想的，估計情況是刺激推動滙控股價的消息因素。

泰賭博合法化 澳門股明顯受壓

另一方面，澳門股的壓力來得相對比較明顯，雖然農曆新年出遊旺季快來了，但是泰國內閣近日通過了賭博合法化的立法草案，將容許在泰國境內經營賭場，情況對澳門博彩業構成競爭，銀河娛樂(0027)逆市下跌2.18%見四個月以來新低，金沙中國(1928)連跌七日再跌0.33%。

恒指收報19,522點，上升236點或1.23%。國指收報7,099點，上升87點或1.24%。恒生科指收報4,417點，上升53點或1.23%。另外，港股主板成交額1,423億多元，沽空金額225.6億元，沽空比率15.86%，而升跌股數比例是1,014:572。港股通連續第二十日出現淨流入，在周四錄得有接近63億元的淨流入額度。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
攜程集團(9961)	511.50	598.00
中信股份(0267)	8.49	10.00

股市縱橫

韋君

估值低殘 中信股份價值博率高

港股昨明顯反彈1.23%，恒指重上19,500水平。中信股份(0267)作為「藍籌中資股」，股價過去兩個月下滑約15%，估值處超低水平，現價市淨率僅0.32倍，低吸價博率高。

中信股份為內地最大綜合企業集團之一，現時市值2,469.8億元。中國中信集團持股53.12%，為央企。正大光明投資持股20%，中信金融投資持股9.89%。

集團持有多間上市公司股權，包括：中信銀行(0998) 68.70%、中信國際電訊(1883) 57.54%、中信證券(6030) 16.68%、中信資源(1205) 59.50%、先豐(0500) 25.28%。此外，持有大昌行56.81%、中信泰富特鋼58.13%等。

集團主要業務在中國及海外從事綜合金融服務、先進製造、先進材料、新消費和新型城鎮化。

減持中信重工限售股

最新動向，中信(13日)宣布向14個特定對象出售其中信重工(601608)部分限售股份，涉及2.11億股(相當於總股數4.61%)，這些股份將在1月20日成為上市流通股份，按市價計涉及8.37億元人民幣。中信重工的子公司國創智能剛被列入河南省認定機構2024年認定報備的第三批高新科技企業備案名單，通過高新技術企業認定，享有三年所得稅率15%優惠。

此外，中信股份附屬中信海洋直昇機(000099.SZ)控股子公司海直通用航空，1月初收到政府補助款項2,973萬元人民幣。補貼將按規定計入公司2025年度損益。

值得一提的是，中信股份在去年10月將其持有合夥公司的麥當勞中國內地和香港業務的19.23%權益，以4.30億美元連同0.74億美元貸款，售予合夥股東信宸資本，完成後，信宸資本持有麥當勞中國52%權益。換言之，中信股份已剝離麥當勞業務，有利改善高負債，而信宸為中信資本旗下公司，依然是麥當勞中國控股公司，按2017年收購時計，擁有中國內地及香港業務20年經營權。

資料顯示，截至2024年6月30日，中信股份的總資產達114,293億元人民幣，歸屬於普通股股東權益為7,335億元人民幣。上半年股東應佔溢利增長0.1%至321.13億元人民幣。

中信股份昨收報8.49元，升0.12元或1.4%，成交1.14億元，沽空率高達48%。盤路所見，北水持續大手承接，花旗等力壓。該股近兩月自9.51元隨大市下滑至8.06元低位獲承接，近兩日北水買盤積極。現價市盈率僅3.9倍，息率6.64厘，市淨率只有0.32倍，估值超平息高，不妨低吸博反彈，上望10元，倘失守8元止蝕。

股市領航

攜程重上10天線 伺機跟進



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

國務院辦公廳早前印發《關於進一步培育新增長點繁榮文化和旅遊消費的若干措施》，提出6個方面18項具體措施，支持文化和旅遊消費；當中包括鼓勵推出文化和旅遊消費券、消費滿減等優惠及區域一體化消費惠民措施；優化入境旅遊政策，有序擴大單方面免簽國家範圍，適當延長免簽時間，用足用好現有過境免簽政策和區域性入境免簽政策等。有關的措施，有望對境內、出境和境外旅遊業務，帶來利好因素。

攜程集團(9961)為一站式旅行服務提供商，旗下擁有攜程、去哪兒、Trip.com和Skyscanner四個主要品牌。截至2024年9月底第三季度，攜程的淨營業收入159億元(人民幣，下同)，按年上升16%，主要得益於越

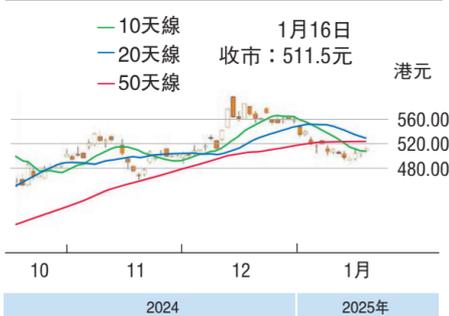
來越強勁的旅遊需求。期內，純利68億元，按年增加約48%，並按季增加約79%，營業利潤增加28%至50億元。2024年第三季度，經調整EBITDA按年上升24%至約57億元。

集團兩大主要收入來源——住宿預訂和交通票務，2024年第三季度的營業收入分別為68億元和57億元，按年上升22%和5%，收入佔比為42.8%和35.5%。旅遊度假業務營業收入為16億元，按年上升17%；商旅管理業務營業收入按年增加11%至6.6億元。去年第三季度，國際各業務版塊呈現快速增長態勢，出境酒店和機票預訂已全面恢復至2019年疫情前同期的120%水平；公司國際OTA(Online Travel Agent)平台酒店和機票預訂按年增長超過60%。

宜候低500元以下吸納

走勢上，去年12月10日升至598元(港

攜程集團(9961)



元，下同) 遇阻回落，昨日重上10天線，MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，宜候低500元以下吸納，阻力目標598元，不跌穿462元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

積金局專欄

強積金不宜短炒 謹記分散投資



不少打工仔女都會趁着新年開始，檢視強積金表現。強積金在2024年整體投資表現不俗，根據強積金受託人所提交並經積金局核實的資料，全年平均淨回報達8.6%，總資產淨值於2024年底升至近1.3萬億元。

不過各位要留意，強積金整體平均淨回報是一個概括的統計數字。每位計劃成員因應各自不同的投資目標選擇自己的強積金投資組合，組合中基金的風險程度和所投資市場的表現不同，因此回報亦不會相同。

大家應該參考切身資訊去檢視自己的強積金，包括受託人發出的強積金周年權益報表以及基金便覽，了解與自己相關的基金投資表現。各位亦可以透過積金局的強積金基金平台，了解個別基金的投資目標和風險級別、基金開支比率以及在不同時期的表現等，並根據個人的人生階段、財務狀況、風險承受能力等因素作出評估，適時調整自己的強積金投資組合，為

新一年作好部署。雖然坊間的商業機構每個月都發放有關強積金投資表現的短期數據，但事實上，強積金是跨越40年的長線投資，短期數據對長線投資的部署並沒有多大參考價值。若計劃成員誤以短炒的角度看待強積金，可能會對管理強積金構成負面影響，或會出現「高買低賣」的情況，蒙受不必要的損失。

市場存多項不確定因素

另外，大家亦要留意目前投資市場仍存在多項不確定因素，例如環球主要中央銀行的減息步伐、地緣政治變化、貿易摩擦升溫等。無人能準確預測未來市場走向，所以大家應更注重分散強積金投資以應對市場波動所帶來的風險和影響。

熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

滬深股市述評

受外圍利淡衝擊 A股震盪整固

1月16日，滬指衝高回落，上證50、科創50收跌。截至收盤，上證指數收報3,236點，漲0.28%，深證成指收報10,101點，漲0.41%，創業板指收報2,051點，漲0.66%，兩市共成交金額1.29萬億元(人民幣，下同)，日增800億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.78:1，其中漲停84家；跌停7家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,303.71億元，日增18.80億元。

大盤盤周三縮量調整後情緒大幅回暖，滬指高開高走，但受大盤科技股下跌影響收陰十字星，兩市成交量略有放大。技術圖形看，指數短期均線支撐，後續反彈受20、30天均線壓制，點位在3,300至3,320點一帶。

拜登卸任美國總統，但仍推出一系列法案施壓內地AI科技領域，繼AI芯片限制之後，昨晚更是對先進製程的AI芯片等代工發出禁令，直接導致國產算力幾大龍頭公司領跌，但NV產業鏈的光電互聯技術帶動相關光通信產業鏈超跌反彈，人氣部分恢復。

內地政策方面，多品類消費品以舊換新專項補貼方案出爐，將於1月20日全國正式實施，有利帶動家電家居數碼3C的消費潛力，中國人民銀行早盤公開市場7天逆回購，淨投放3,364億元，調節流動性或保持偏鬆；外圍方面，美國CPI數據披露符合預期，核心CPI下行，美元走弱，股價商品均走強。

維持逢低布局

綜合來看，指數震盪整固後，春節前的躁動行情正在路上，對看好的主線品種逢低布局，方向可以是信創、AI應用、家電、消費電子及CPO等，同時有色資源也可關注。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

提升資本效率和降低交易成本，正與聯交所共同推進其他優化上市市場措施，例如檢討每手股數規定及檢視現有交易和結算基礎設施等。港交所(0388)連日造好，升至287元附近整固。如看好港交，可留意港交認購證(29956)，行使價324.19元，2025年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡港交，可留意港交認沽證(29475)，行使價272.79元，2025年5月到期，實際槓桿8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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。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。

輪證透視

騰訊連日反彈 看好可吼購證13053

美國12月通脹率升至2.9%，符合市場預期，唯核心通脹率則意外回落至3.2%。利率期貨預期，今年年底聯儲局將減息一至兩次。外圍股市普遍造好，恒指連日反彈，升逾200點在約19,500點附近整固。

如看好恒指，可留意新上市恒指牛證(67336)，收回價19,018點，2027年9月到期。或可留意恒指認購證(29583)，行使價25,125點，2026年12月到期，實際槓桿6倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(65366)，收回價19,988點，2027年12月到期，實際槓桿38倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價

19,000點，2025年10月到期，實際槓桿5倍。Sensor Tower數據顯示，去年12月共34個中國廠商入圍全球手遊發行商收入榜前100名，合計吸金18.8億美元，騰訊(0700)繼續蟬聯第一，點點互動首次奪得亞軍，網易則排到第三。騰訊股價連日反彈，升至10天線約382元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(13053)，行使價500.5元，2025年9月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(27484)，行使價299.8元，2025年10月到期，實際槓桿6倍。

香港證監會主席黃天祐表示工作重點之一在

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

紐元延續築底格局 醞釀回升動力

美元周三延續着回跌態勢，美國低於預期的經濟數據緩解了人們對通脹加速的擔憂，並增加了美聯儲今年降息兩次的可能性。美國勞工統計局數據顯示，12月美國消費者物價同比上漲2.9%，符合經濟學家的預期；不包括食品和能源價格在內的核心通脹符合預期，但低於前月，核心讀數趨軟，加上周二的生產者物價數據的影響，導致美元維持走低。美元指數回落至109下方，本周一曾觸及26個月來最高的110.17。然而，當前的一大變數是美國當選總統特朗普下周重返白宮，他的一些政策或將會促進經濟增長，同時也會增加物價壓力，以至於顛覆許多人對今年上半年的基線預期。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表看，RSI及隨機指數暫告回跌，而且這一次的頂部，比起上月底低，相應匯價的上升，視為一個初步的技術背馳訊號，故縱使不是很強烈地預示着美元兌瑞郎的回跌，但預料再進一步上升的動能將大為減弱。阻力位預計在0.9215至5月1日高位0.9224；中期關鍵參考0.9440及0.9500。至於較近支撐預料在25天平均線0.9040水平，下一級預估在50天平均線0.8940以至0.88水平。

紐元兌美元處超賣

紐元兌美元方面，從技術圖表RSI及隨機指數正處於超賣區域，MACD指標亦剛上破訊號線，預計當前紐元兌美元可復再走穩的機會將稍高一線。向上阻力先會留意25天平均線0.5640水平，倘若以近兩個多月的累計跌幅計算，23.6%及38.2%的反彈幅度可至0.5655及0.5730，再而擴展至50%及61.8%的幅度則為0.5790及0.5850水平。關鍵阻力為0.60關口。至於下方支持位料為0.5540及0.5541；下一級支撐關注0.55這個半百關口，較大支撐參考2020年3月低位0.5468。

今日重要經濟數據公布

15:00	英國	12月零售銷售年率，預測+3.3%，前值+0.5%
		12月扣除能源的零售銷售年率，預測+2.8%，前值+0.1%
17:00	歐元區	11月經濟經常賬收支，前值盈餘258億
18:00		12月HICP年率終值，預測+0.4%，前值-0.3%
		12月HICP月率終值，預測+2.4%，前值+2.4%
21:30	美國	12月建築許可年化總數，預測146.1萬戶，前值149.3萬戶
		12月建築許可月率，前值+5.2%
		12月房屋動工月率，前值-1.8%
22:15		12月工業生產月率，預測+0.3%，前值-0.1%
		12月產能利用率，預測76.9%，前值76.8%

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。