港股透視

內銀護盤 大市料維持平穩

葉尚志
第一上海首席策略師

1月23日，港股表現反覆調整，近日出現的短線好淡角力狀況仍在，但相信農曆新年前後的平穩狀態可望保持。恒指連跌第二日再跌接近80點，以19,700點水平來收盤，仍企於初步支撐19,300點以上，但港股總體沽空比率持續偏高達到18.69%，要注意盤面的短期整固傾向未散退。另一方面，在內地繼續推出支持政策措施等利好下，內銀受捧，成護盤主力。

中央金融辦等六部門聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》，對於中長期資金入市提出了硬指標，包括公募基金未來三年持有A股流通市值的年增長至少要達到10%、力爭大型國有保險公司從2025年起把每年新增保費的30%用於投資A股、以及將在2025年上半年落地的第二批保險資金長期股票投資試點規模將不低於1,000億元人民幣。市場預期保險資金將繼續入市，加上早前已傳出有險資陸續增持內銀股的消息，四大國有銀行又再出現集體走高，其中，工行（1398）和中行（3988）分別漲2.61%和1.79%，股價都創出了近期新高。

19600點不宜再失

港股先升後回吐表現反覆，恒指在盤中曾一度下跌134點低見19,645點，但總算仍守於10天、20天和50天線之上。值得注意的是，三條平均線組合目前正朝着19,600點水平來交匯聚合。因此，19,600點可以看作為恒指目前的好淡分水線，不宜失守，否則弱勢盤面有再次浮現機會。

指數股方面，除了內銀股繼續領漲護盤之外，內險股也有相對突出表現，中國人壽（2628）和中國平安（2318）分別漲2.48%和1.9%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。在收盤後，中國太保（2601）發出了盈喜，預期去年淨利潤有望達到55%至70%的按年增長。

碧桂園回落 拖累內房

另一方面，復牌後曾出現急升的碧桂園（2007），股價連挫兩日再跌14.4%，跌回到復牌前的收盤價0.485元以下，情況對內房股的氣氛帶來負面影響。其中，中國海外（0688）和華潤置地（1109），跌幅都逾1%。

恒指收盤報19,700點，下跌78點或0.39%。國指收盤報7,164點，下跌12點或0.18%。恒生科指收盤報4,515點，下跌65點或1.43%。另外，港股主板成交量有1,485億元，沽空金額277.6億元，沽空比率18.69%繼續偏高，而升跌股數比例是746：844。港股通連續第二十五日出現淨流入，在周四錄得有逾54億元的淨流入額度。

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)
中銀航空租賃(2588)	58.25	65.00
中石化煉化工程(2386)	6.25	6.87
安徽皖通(0995)	10.52	11.00

股市縱橫 韋君

油氣工程增長 中煉化料攀高

港股昨偏軟，恒指守19,700點水平。大市急升調整，以消化美國有意將對中國商品加徵關稅消息。油服股逆市靠穩，中石化煉化工程（2386，簡稱中煉化）在過去一個月回調兩成後，有整固後上升走勢，國家能源局宣布年內推動全國原油產量穩定在2億噸以上，利好油氣工程業務增長，可跟進。

中煉化在港上市12周年，市值約86億元（按昨日收市價計）。中國石油化工集團持股61.08%。中國石油天然氣集團持股5%；富達投資持股3.32%（H股持股10.10%）。

集團主要從事設計及建設煉油、石油化工及新型煤化工工程。

2024年中國原油產量達2.13億噸，接近歷史高峰；天然氣產2,464億立方米，連續八年增產百億立方米。國家能源局石油天然氣司副司長胡建武昨天表示，2025咋年將持續抓好增加投資、加大工作量、促進重點項目、推動風險勘探及強化改革措施落地等重點工作，推動全國原油產量穩定在兩億噸以上及天然氣保持持續增產勢頭，堅決保障國家油氣供給安全。

去年首三季合同734億

資料顯示，中煉化去年第三季度新簽合同總值233.91億元（人民幣，下同）。累計首三季新簽訂合同總值734.57億元，按年增加65.6%。9月止，未完成合同量1,657.73億元。

控股公司中國石化1月7日與斯里蘭卡達成協議興建先進石油煉油廠，中煉化有望受惠於有關工程。據報道，中國石化與斯里蘭卡能源部達成協議，計劃投資37億美元於斯里蘭卡南部深水港漢班托塔（Hambantota Port）附近，興建一座年產能達20萬桶的先進石油煉油廠。據悉，該港口是以15億美元的中國貸款建設，屬於「一帶一路」項目的一部分。煉製的石油大多將用於出口，以增強外匯收入。

集團在國內外的業務增長樂觀，今年更因美國新總統全面恢復油氣生產，將帶動國際油氣工程行業增長，中煉化有望可從中受惠。

中煉化去年股價表現拾級上升，特別是11月中升勢加快，由5.20元（港元，下同）升至12月中下旬的6.87元，創逾3年高位。集團中期派息比率提升至50%及納入滬深港股通，均成為數月來利好上升動力。

中煉化昨收報6.25元，升2仙，成交1,710萬元。現價市盈率10.75倍，息率6厘，市淨率0.81倍，估值具持續上升空間。股價回升上10天線水位，可伺機跟進，上望6.87元，倘失守5.50元止蝕。

股市領航

中銀航空租賃短線走勢料改善

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

全球航空業持續復甦，帶動對新飛機和二手飛機的需求上升。中銀航空租賃（2588）主要從事向飛機運營商租賃飛機，截至2024年12月底止第四季度執行77項交易，全年共執行260項交易，其中包括第四季度承諾購買14架飛機、完成13架飛機交付，以及簽署28項租賃承諾，而全年承諾購買47架飛機、全年完成38架飛機交付，以及全年簽署118項租賃承諾。

2024年度，集團的資產組合共計709架自有、代管及已訂購的飛機和發動機。集團的自有機隊仍擴大至435架，創下新高；435架自有飛機的平均機齡為5年、平均剩餘租期為7.9年。自有及代管機隊共服務於48個國家及地區的92家航空公司客戶。2024年度，自有飛機利用率保持在99%以上，而所有飛機在去年底時均已出租。航空公司現金流持續改善，反映了客運量及盈利能力的增長。集團的收款率連續三年超過100%。

集團的租賃租金收入，來自以長期基礎訂立的租約；2024年6月底，集團自有機隊中約78.4%的租約預定到期日期為2030年或其後。中銀航空租賃去年11月底公布，向波音公司購買向波音購買14架波音737-8飛機，計劃在2025年和2026年交付。同日，中銀航空租賃與英國航空公司TUI Travel Aviation Finance Limited就該等飛機訂立長期租賃。

可候57.5元以下吸納

2024年上半年，集團經營收入及其他收入總額12億美元，按年增加11%，純利增加75.9%至4.6億美元，而核心稅後淨利潤為2.84億美元。現價計，預測股息率為5厘。中銀航空租賃昨日逆市上升0.3%至58.25元。走勢上，目前失守反主要平均線，STC%K線回升至接近%D線，MACD熊差距收窄，可考慮57.5元以下吸納，反彈阻力65元，不跌穿55元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元喘穩 關稅及議息成焦點

美元在周一挫跌後，近日稍呈回穩，縱使周三曾一度創下兩周低位，投資者等待美國總統特朗普關稅計劃的具體措施。特朗普在本周一簽署了一份範圍廣泛的貿易備忘錄，命令聯邦機構在4月1日前完成對一系列貿易問題的全面審查，市場人士認為這將是公布關稅計劃的關鍵日期。美元指數周三一度觸及107.75，為1月6日以來最低，其後逐步回穩，並轉跌為升，至周四已升見108.30水平上方。接下來除了在周五的日本央議息決議，預計將會宣布加息，之後關鍵是下周將會迎來美國聯邦儲備理事會(FED)和歐洲央行的利率決議。

歐央行減息預期升溫

歐洲央行的多位決策者近日表示支持進一步降息，這鞏固了央行下周減息的預期。歐元兌美元周三從1.0457美元的高位回跌。技術走勢而言，RSI及隨機指數均已作上揚，而歐元在本周初守住關鍵的1.02美元，並且上破趨向線阻力以及25天平均線，可望歐元即將扭轉過去三個月跌勢的機會頗大。

黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈水平看至1.0415美元及1.0565美元，擴展至50%及61.8%的幅度則為1.0690及1.0815美元。向下仍會矚目於1.02美元關口，上周五匯價險守着此區，而在1月2日亦是守住此區後出現反彈，故亦要留意一旦失守料將延展新一浪下跌，較近支持先為1.01美元，另外，以年初約210點的反彈幅度計算，下延技術跌幅可看至1.0010美元。

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，預示着美元兌瑞郎的回跌。阻力位預計在0.92以至5月1日高位0.9224瑞郎；中期關鍵參考0.9440瑞郎及0.9500瑞郎。至於較近支撐預料在25天平均線0.9050瑞郎水平，下一級預估在50天平均線0.8950瑞郎以至0.88瑞郎水平。

滬深股市述評 興證國際

中央促中長期資金入市 滬指放量收漲

1月23日，A股大盤衝高回落，滬升深跌。截至收盤，上證指數收報3,230點，漲0.51%；深證成指收報10,176點，跌0.49%；創業板指收報2,093點，跌0.37%。兩市共成交金額1.36萬億元（人民幣，下同），日增2,200億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.84:1，上漲2,334家，下跌2,795家；其中漲停46家，跌停31家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為1.8萬億元，日減18.5億元。

宜把控倉位 逢低配置

昨早國新辦舉行新聞發布會，介紹大力推動中長期資金入市，促進資本市場高質量發展有關情況。中國證監會主席吳清稱中長期資金入市明確硬指標，力爭大型國有保險公司從2025年起每年新增保費的30%用於投資A股。昨日大金融板塊、包括保險股全線走強。受盤前發布會提振利好，早盤高開後一路上衝，滬指領漲。午後市場在地產、光伏低位輪動下亦同步反攻，但後受制於科技龍頭跳水壓制市場情緒，高位股集中下跌，深證成指、創業板指雙雙收跌。

資金面，周三央行14天期逆回購投放量達11,575億元，創歷史新高；凸顯監管平抑市場波動決心，以確保資金面平穩跨年。臨近春節，建議投資者做好倉位把控的同時，策略上逢低配置；繼續關注科技成長及產業鏈龍頭，聚焦機器人、AI+及家電等方向。

紅籌國企窩輪 張怡

收購落實 安徽皖通具抗跌力

安徽皖通（0995）最近公布，與安徽交控集團於去年12月31日訂立收購協議。據悉，安徽皖通有條件同意向安徽交控集團，收購阜周公司及泗許公司股權，代價為47.7億元人民幣。交易涉及的資產阜周高速全線收費里程83.57公里，起點為亳州市利辛縣劉小集互通立交，終點為六安市霍邱縣馮井鎮。泗許高速淮北段起自淮北市烈山區古饒鎮小趙村，止於皖豫省界接河南永城段，收費里程52.2公里。

於交割後，安徽皖通將於阜周公司及泗許公司全部已發行股本中擁有權益，阜周公司及泗許公司將成為其全資附屬公司。儘管集團收購需動用大量現金，但公司早前已申請發債，並已獲有關方面放行。安徽皖通較早前收到中證監出具的《關於同意安徽皖通高速公路股份有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆》，同意公司向專業投資者公開發行面值總額不超過50億元人民幣公司債券的註冊申請。

業績方面，按照中國會計準則，截至2024年9月底止第三季，安徽皖通錄得盈利4.11億元（人民幣，下同），按年減少19.57%，每股盈利24.79分。期內，營業收入19.9億元，下跌1.47%。去年首三季盈利12.21億元，按年減少9.6%，每股盈利73.62分；營業收入50.43億元，上升16.1%。

安徽皖通業績倒退，除行業性冰凍雨雪及需求波動影響外，主要源於公司宣廣、廣祠高速改擴建自2024年3月實施單向通行，封閉部分站點，致使通行費下滑明顯。若剔除改擴建影響，料其餘路產車流量與通行費同比仍能保持正增長。

就股價走勢而言，安徽皖通已連續兩日逆市向好，其昨收報10.52元，升0.14元或1.35%，現價已企於多條重要平均線之上。此外，該股往績市盈率9.55倍，市賬率1.25倍，尚處合理水平，而其股息率6.28倍，論回報亦具吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的11元（港元，下同），惟失守10元支持則止蝕。

看好平保留意購輪13071

中央推動中長期資金入市，大型國有保險公司從2025年起每年新增保費的30%要用於投資A股。受國策刺激，內險、內銀及券商等板塊跑出，當中中國平安保險（2318）收報42.75元，升1.9%。若看好該股後市反彈行情，可留意平保摩通購輪（13071）。13071昨收0.132元，其於2025年7月15日最後買賣，行使價54.93元，兌換率為0.1，現時溢價31.58%，引伸波幅43.47%，實際槓桿6.9倍。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

新年長假臨近 宜避開短期窩輪

下周農曆新年假期將近，交易時間減少，如果一旦引伸波幅向下，對短期窩輪的影響較大，建議投資者在選擇窩輪產品時，適宜考慮年期較長的條款。如看好恒指，可留意的恒指牛證（67632），收回價19,264點，2027年9月到期，實際槓桿38被。或可留意恒指牛證（67335），收回價19,141點，2027年9月到期，實際槓桿31倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證（65382），收回價20,288點，2027年12月到期，實際槓桿30倍。或可留意恒指熊證（63877），收回價20,311點，2027年12月到期，實際槓桿30倍。

看好港交所可吼購證13230

港交所（0388）行政總裁陳翊庭接受媒體專訪時表示，繼2024年市場「良好反彈」及中國政府自9月以來的刺激經濟措施後，香港預計將迎來更多的首次公開募股。目前有近100間企業在排隊上市，當中不乏「令人興奮的企業名字」。港交所連日在100天線291元附近徘徊，如看好港交所，可留意港交所認購證（13230），行使價330.2元，2025年6月到期，實際槓桿7倍。如看淡港交所，可留意港交所認沽證（29475），行使價272.79元，2025年5月到期，實際槓桿9倍。

內地保險股走勢向好，普遍上升3%。如看好中國平安（02318），可留意平安認購證（29711），行使價54.88元，2025年7月到期，實際槓桿7倍。如看好中國人壽，可留意國壽認購證（27867），行使價19.5元，2025年7月到期，實際槓桿6倍。

重要聲明：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上責任。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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。