

資金未再見跑步進場



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

12月28日，港股在聖誕長周末假期後重開，受到防疫監控進一步調整開放的消息刺激下，恒指伸延上攻行情走勢，並且在盤中一度升穿20,000點關口，是8月尾以來的首次。恒指漲了逾300點，仍企10日線19,486點在目前好淡分水線之上，而大市成交額亦見回升至逾1,200億元但未能達標，仍低於從11月觸底展開彈升行情以來的日均1,400億元水平，資金未見再次跑步進場。走勢上，19,000點依然是港股現時的重要心理關口，不容有失，否則恒指的回吐調整幅度將有擴大機會。



■中國電力昨日升逾18%，冠絕內地電力股。資料圖片

另外，雖然市場現時的氣氛人氣得以保持保溫，但是在已彈升修正了逾5,000點後，估計港股需要更多實際數據來支持新一輪的有效向上突破。因此，在實際支持數據出來之前，估計港股要站穩到20,000點以上，相信還是有一定難度，宜繼續觀察注視。至於外圍方面，美股的二度探底依然是我們的關注點，市場繼續關注美聯儲仍將持續加息以及美國經濟衰退的風險體現出來，美元DXY指數已下跌至105以下的六個月最低水平，而納指僅差2.5%就會跌穿10月13日的10,088點再創新低。

港股出現高開衝高後回吐的行情，在盤中曾一度上升507點高見

20,100點，創四個月來的新高，但其後在高位出現回吐，市場總體觀望氣氛未能盡散。

電力股全線炒上

在大市成交量流動性依然未見再次明顯增強下，指數股繼續以分化的狀態來運行，其中，廣東電力交易中心公布區內交易結果顯示電費上浮有增加空間，電力股全線炒上，華潤電力(0836)漲了17.09%，華能國電(0902)漲了14.83%，中國電力(2380)漲了18.84%。另外，在復常復甦題材下，早前已明顯動起來的餐飲旅遊股繼續有突出表現，海底撈(6862)漲了4.82%，攜程集團-S

(9961)漲了2.81%。

恒指收盤報19,899點，上升305點或1.56%。國指收盤報6,772點，上升129點或1.95%。

恒生科指收盤報4,212點，上升88點或2.14%。另外，港股主板成交額回升至1,219億元，而沽空金額有225.9億元，沽空比率進一步上升至20.32%的近期最高。至於升跌股票分別是1,003隻和668隻，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通連續第四日出現淨流入，在周三錄得有逾20億元北水淨流入。



港股
動向
盤起

理文造紙回調宜收集

紙業板塊上周以來呈急升後獲利回吐走勢，基於中央定調明年擴內需及大力促進消費，消費板塊盈利前景看好，紙業市值中型股的理文造紙(2314)，近日回調提供了收集機會。集團主要從事生產及貿易原紙、木漿及衛生紙，主打生產包裝用牛皮箱板紙及瓦楞芯紙，分別在廣東東莞、江蘇常熟、重慶永川、廣西梧州、越南設有造紙廠。

理文造紙市值146.9億元，而同業玖龍紙業(2689)市值達335億元。晨鳴紙業(1812)市值13億元。據中國造紙工業2020年度報告中，產量排名第一的是玖龍紙業為1,615萬噸；其次是理文造紙為630.2萬噸；排名第三的是晨鳴紙業為577萬噸。

今年上半年業績受疫情防控及經濟下滑的衝擊，理文造紙今年6月30日止6個月，股東應佔溢利7.97億

元，按年倒退58.81%，每股基本盈利18.46仙，派息6.5仙。上半年集團收入按年升0.6%至153億元，期內總銷售量為296萬噸，產品平均每噸淨利潤為292元。上半年核心業務包裝紙分部盈利僅約6.1億元，按年跌72.4%。此外，受人民幣貶值影響，換算境外業務產生之匯兌差額達到12.84億元。

紙業股大幅回升

上月以來紙業股大幅回升，除了內地防控逐步放鬆帶動消費復常的因素外，針、闊葉漿價在11月出現下降趨勢成推升動力。12月13日，Suzano宣布下調中國市場報價40美元至820美元/噸。此外，近幾周內地現貨市場價格加速下跌，尤其是山東地區Suzano旗下金魚、鸚鵡品牌自10月高位已下落超過350元/噸。

隨着衛健委宣布明年1月8日起取



消入境核酸檢測及隔離規定，形成全面開放格局。疫情高峰期將過，消費及經濟活動復常，擁抱內循環消費股成為短中長線投資策略。

紙業板塊將迎來盈利恢復增長期，理文造紙昨收報3.41元，跌0.5%。現價預測市盈率7.4倍，市賬率0.48倍，估值低於玖龍紙業預測市盈率8.7倍、市賬率0.61倍，宜在回調收集，上望4元水平。

市場流動性欠缺

聖誕假期後首個交易日，美國納指和標普指數連續第二個交易日收跌，當中納指創七周新低，主要是由於美國國債收益率上升打擊對利率敏感的成長股。歐美國債收益率均收漲，2年期德債收益率連續五日創2008年來新高；10年期美債收益率創近一個半月新高。

美元短期料有支持

外匯市場方面，美元指數輕微下挫，兌G7貨幣各有漲跌，收市繼續在104關口上方拉鋸。由於美聯儲加息步伐減慢，美元兌其他主要貨幣風險傾向下行，但短期內，料美元將繼續受到避險需求支持，將在103.50至105.50區間波動。

油價觸及三周高位後持穩，此前因冬季風暴關閉的部分美國能源工廠恢復營運，大致抵消了亞洲放寬新冠限制措施提振需求的希望所推動的漲幅。俄羅斯總統普京簽署了一項法令，規定如果合同中規定了價格上限，則禁止對其銷售俄羅斯的石油和石油產品，以回應西方對俄羅斯實施的價格上限。

中國國家移民管理局公布，自2023年1月8日起有序恢復受理審批中國公民因出國旅遊、訪友申請普通護照，恢復受理審批外國人申請普通簽證延期、換發、補發。交通運輸部指出，認真落實疫情防控優化措施及新型冠狀病毒感染實施「乙類乙管」等部署。臨近年尾假期，加上缺乏重要的經濟數據的公布，市場流動性欠缺。

中廣核受惠電價升



中廣核新能源(1811)的主要業務為於中國及韓國從事建設及營運燃氣、燃煤、燃油、水電、熱電及燃料電池之發電項目，以及蒸汽項目。集團早前公布，2022年11月按合併報表口徑完成發電量1,647.9吉瓦時，較2021年同比减少0.6%。而截至2022年11月30日止11個月，集團今年累計完成發電量17,393.1吉瓦時，較2021年同比增加3.9%。其中，中國風電項目增加21.8%，中國太陽能項目增加6.2%，中國熱電聯產及燃氣項目減少13.3%，中國水電項目減少34.8%及韓國項目減少9.2%。

市盈率中間偏低

不過，廣東電力交易中心近日公布《廣東電力市場2023年度交易及可再生能源年度交易結果》，完成雙邊協商交易2426.5億千瓦時，交易均價為每千瓦時0.5539元；可再生能源交易15.6億千瓦時，交易均價為每千瓦時0.5512元。有大行指出，雙邊交易電價年增11.4%，接近上限每千瓦時0.554元，較廣東基準電價上浮19.6%，考慮到2022年各省份年度長協電價上浮比例，該行認為廣東是2023年年度長協電價邊際提升最為顯著的區域之一，料集團也有望受惠。

集團近日股價造好，昨收報2.62元，市盈率7.805倍，周息率2.565%。集團市盈率在行業的中間偏低水平，若以8.5倍市盈率估值，目標價為2.85元。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

外匯薈萃

姜靜
華僑永亨銀行經濟師

證券智囊

岑智勇
百惠證券策略師