

港股現估值低企具優勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(12月30日)為2022年的最後一個交易日，恒指再試衝20,000點關口水平後回壓，最終收漲40點，仍企10天線19,512點的好淡分水線上，而大市成交金額870億元，連續第二日不足1,000億元，相信元旦長假期是令到資金短期入市積極性下降的原因。



騰訊為北水熱門投資股份。

資料圖片

走勢上，恒指要在短期內成功升穿20,000點關口並站穩其上，對此我們目前還是有一定保留，估計港股可能會繼續以震盪整固來運行，而19,000點仍將會是港股現時的重要心理支撐關口，炒股不炒市會是現時的市場狀態。

總結2022年，恒指累積下跌15.45%，是連續第三年錄得年跌幅。好的是經歷三年來的深度調整後，港股的估值也跟着調整下來。但是，相信2023年仍將是充滿挑戰的一年。

美聯儲加息速度是有所減慢，但相信仍將緩步加息。2023年仍不是討論減息的時候，而在美國面對目前的結構性通脹問題下，估計高利率環境仍將持續一段時間，加上美國經濟衰退是現時另一憂慮，俄烏衝突亦未完全解決，因此，建議在2023年的開頭，可先以比

較穩妥的部署來應對。

以環球金融產品來看，其中，兩年期以內的短期美國國債，目前的收益率都在4%以上，而美國國債短期違約的風險仍是可控。

料高息股續成焦點

另外，在高利率環境仍將維持一段時間的背景，公司業務穩定的高息股，股息率可以到5%以上的，估計亦將會繼續成為市場的焦點目標。至於非美元的高息貨幣方面，由於美元已開始從20年來的最高位水平掉頭回落，都可以適當考慮，可望有賺取匯價以及收取高息的機會。

最後，大宗商品如紐約期油和期金，在預計美元回落的前提下，加上地緣政治風險未除，估計都是支持的正面

因素，可以候低適度吸納炒區間波段。

恒指上周五收盤報19,781點，上升40點或0.2%。國指收盤報6,704點，上升9點或0.14%。恒生科指收盤報4,128點，上升21點或0.52%。另外，港股主板成交金額870億多元，沽空金額146億元，沽空比例16.78%，仍處於高水平。

至於升跌股票分別是1,048隻及543隻，日內漲幅超過14%的股票有48隻，日內跌幅超過10%的股票有27隻。另一方面，港股通連續第六日出現淨入，上周五錄得逾20億元北水淨入，其中以騰訊(0700)淨入最多，涉及7.63億元。而北水2022年共錄得淨入3,863億元，是近三年最少。



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

港股春節後料向上

新年伊始，祝願各讀者新一年投資得心應手！身心康泰！

恒指於去年第四季自谷底最多反彈37.7%，但全年仍累跌15.5%，為2020年來呈現連續三年下跌之勢，據2023年宏觀展望與恒指估值推測，恒指較大機會於今年回復升市。

如以恒指自2020年3月最高點(31,183點)開展跌浪計算，以低點14,597點的黃金比率反彈0.5為目標，今年首個上升目標為22,890點，距2022年底收市點呈15.7%潛在升幅。以技術走勢研判，恒指首季能否站穩於18,300點(亦即當前100天線)為升勢能否延續的關鍵。

經濟重啟利大市

展望今年首季，市場關注美國經濟會否陷衰退、美聯儲加息步伐與幅度、中國經濟復甦速度及穩增長政策信息。市場普遍預期內地疫情高峰期將於春節前後出現，故此，估計新一輪穩增長政策較大機會於疫情見頂後推出。

由此推斷，恒指新一輪升勢將可能於春節後來臨，政策面的正面消息配合市場對內地經濟復常與重啟的正面預期，將成為推動港股上升的主要動力，當中，內需相關以及具復常主題股份類別(包括中資航空股)將繼續成為資金吸納的主要對象。(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

港股動向

擴產能有景 玖紙可跟進

踏入新一年，內地防務將於日內全面放鬆，中央提出促進消費信心、擴大內需政策續有利消費板塊走強，紙業股在上月抽升後整固有利收集，包裝紙龍頭玖龍紙業(2689)可留意。

玖紙主要從事生產及銷售多樣化及優質的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時生產及銷售環保型文化用紙(包括雙膠紙及複印紙等)及特種紙。

「十四五」東北振興勢必成為經濟增長動力之一，玖紙產能布局作出大手筆投資。

據內地《經濟日報》報道，玖龍紙業(瀋陽)於遼寧新民經濟開發區建立東北地區首家年產能過百萬噸的包裝紙生產企業，被認定為省級智能工廠。

玖紙從2021年起，開展三期項目建設，包括年產62萬噸紙漿和63萬噸包裝紙項目，總投資50億元人民幣。

達產後，企業年產值可達100億元人民幣，帶動近4,000人就業。集團布局東北，成為盈利新增長點。

紙業股仍處強勢

玖紙年前布局擴大產能已到位，湖北省荊州市之全新基地已營運，60萬噸年產能的再生牛卡紙投入試產，華中地區的業務覆蓋得到更好支持；另外，東莞(第二期)及天津(第二期)合共4.4億平方米之下游包裝已投產。截至2022年6月底，玖紙的纖維原料總設計年產能為85萬噸(再生漿70萬噸、木漿15萬噸)；造紙總設計年產能超過24億平方米。

帶動上月紙業股挺升的利好消息，是巴西Suzano宣布木漿報價每噸820美元，較2022年7月下調7.4%。紙漿佔各種紙成本逾七成。中金發表報告指出，紙廠有望在2023年2至3月開始受惠低價漿成本紅利，而二至



三季度盈利彈性可能按季持續顯現；若紙漿價格下跌繼續超預期，特種紙板塊在2023年存在超市場預期空間。

玖紙股價自去年10月低位4.5元反彈，上月一度升上8.19元高位後回調，上周五(12月30日)跌至6.99元後企穩，並回升上7.12元報收，成交5,820萬元。現價預測市盈率8.68倍，市賬率0.61倍，估值仍吸引。目前20天線為6.92元，可視為短線支持。消費板塊的紙業股仍處強勢，可小注跟進，上望8元，跌穿6.9元則止蝕。

金融科技潛力佳

疫情加快全球數碼化步伐，促進線上購物、線上付款等銀行服務等活動，並在金融服務系統日益重要。以疫情期間出現的經濟動盪期作為參考，MSCI金融科技指數於衰退期間的回報為-4.24%，抗跌力較其他行業板塊高；而於疫情完結後的一年回報高達63.45%，遠高於標普500指數同期的13%回報。

高抗跌及反彈力

過往數據並不代表將來表現，但仍具有一定參考價值。金融科技股於2022年出現明顯折讓，預期疫情完結後，生活模式轉變已不會回到疫情前，數碼化為人們所帶來的方便令該板塊仍具相當發展空間。而金融科技板塊具備高抗跌力及強勁反彈力特性，相信能令整體投資組合更為亮麗。

當中可留意貝萊德金融科技基金，基金成立於2018年，基金不少於70%的總資產投資於全球各地的股票證券，該等公司主要經濟活動包括研究、開發、生產、分銷使用及應用於金融服務的各種科技。

基金主要投資於美國地區，佔總資產配置66%。首三大投資行業分別為科技服務、消費金額及銀行，共佔約82.5%。根據基金公司資料指出，反映基金風險調整後收益指標之一的三年夏普比率為0.02，獲評級機構晨星一星評級。(逢周二刊出)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

