

大市需重新建立穩定性



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在去年12月尾試衝17,000點整數關後，出現掉頭回壓，恒指走了一波五連跌，昨天再跌逾300點，在16,200點水平收盤，失守16,600點初步支撐位，要提防短線波幅有機會再次擴大，亦要注意短期盤面穩定性可能轉弱。



■ 權重股中國平安股價向下，拖低恒指。 資料圖片

美國上月非農職位增加21.6萬個，高於市場預期，消息加強市場修正對美聯儲減息時間表的過早預期。美國10年國債息率近日回升至4厘水平。

另一方面，內地金融巨頭中植集團申請破產，加上近日地緣政治風險升溫，都增加市場謹慎氛圍。

從盤面觀察，部分焦點權重股如中國平安(2318)和美團(3690)走低，情況對港股大盤總體穩定性構成影響；因此，16,800點可以看作為恒指目前反彈阻力，在未能回升至此水平以上之前，要提防階段性底部15,972點有再次受到考驗的可能。

港股持續向下，盤中一度下挫390點，低見16,144點，跌穿去年12月22日的前低位16,271點，過去1個月出現反覆回升走勢受到破壞，總體穩定性有所轉弱，並需要重新建立。

指數股普跌，其中，中國平安和美團分別收跌3.98%及4.89%。消費股壓力未能消除，李寧(2331)和海底撈(6862)亦跌4.46%和3.64%。

不過，資金繼續避險，流向業務較穩定的高息股，中海油(0883)及中國神華(1088)分別逆市漲0.74%和0.36%，是少數錄得有升幅的恒指成份股。

沽空比率偏高

恒指收盤報16,224點，下跌310點或1.88%。國指收盤報5,480點，下跌126點或2.25%。恒生科指收盤報3,484點，下跌107點或3%。港股主板成交金額逾844億元。

日內沽空金額達162.7億元，沽空比率19.27%，繼續處於偏高水平。當

中，盈富基金(2800)沽空金額24.65億元，增加1%，但沽空比率由88.02%降至63.53%。

至於升跌股票分別有426隻及1,216隻。日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅逾10%的股票共43隻。

另一方面，港股通經過連續5個交易日淨流入後，昨轉為淨流出，錄得14.29億元淨走，其中，騰訊(0700)遭淨賣6.38億元；中芯國際(0981)有2.72億元淨走；美團也錄淨沽2.6億元。

不過，獲北水淨吸最多股份為中海油，涉及金額5.23億元；中電信(0728)有淨買入1.15億元；中移動(0941)亦有1.09億元淨入。



銅礦項目增加 五礦資源受捧

剛於上月完成收購非洲銅礦項目的五礦資源(1208)在跌市中表現靠穩，繼續受基金盤追捧，可以留意。集團去年初大手筆收購非洲銅礦項目終於在去年底獲批准，奠定其銅資源行業領先地位。

五礦資源去年1月宣布，以18.75億美元收購位於非洲博茨瓦納西北部銅礦山Khoemacau項目，並在去年12月22日完成，礦產及能源部批准條件已達成。

該礦山位於新興卡拉哈里銅礦帶，擁有4,040平方公里礦權，為非洲第十大銅礦產資源量(按含銅金屬總量計算)，及中非銅礦帶之外世界最大銅沉積體系之一。

摩根士丹利發表研究報告指出，Khoemacau是一個品質較高及壽命較長的銅礦，總資源量達450萬噸，開採限期約27年，一旦完成收購交易，預期將令五礦資源未來兩年總產量提升

到5萬至6.5萬噸，料至2029年可增至每年平均14.5萬噸，大幅提升公司產量。

五礦資源管理層預計，該礦C1成本在2024年至2028年間介乎每磅1.75美元至2.4美元，至2030年將則回落至每磅1.55美元。

估值上升潛力大

集團去年12月初公布其資源數據，截至去年6月底止，礦產資源量中的鉛增加17%，估計銅減少13%、鋅減少5%、鉬減少15%、鈷減少18%、黃金減少12%及銀減少7%。

礦石儲量中，鈷增加7%；銅減少9%、鋅減少7%、鉛減少不足1%、銀減少8%、黃金減少13%及鉬減少2%。

成本增加影響所有礦山與金屬產量，而這並未被去年金屬價格上升的假設所抵消。

五礦資源昨收報2.39元，微升2仙



或0.84%，成交金額3,408.76萬元。該股上月18日跌至2.03元52周新低後，得力於收購非洲銅礦項目完成的消息，帶動股價反彈，面對昨日大市急跌仍逆市上揚，凸顯其銅資源價值吸引基金及實力投資者收集。

該股去年中期虧損5,880萬美元，全年度料轉盈，現價預測市盈率30倍，以其市值僅206億元，與其擁有銅礦等重大價值，估值上升潛力大，可收集，上望3元水平。

信置可作長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

信和置業(0083)於香港樓市下行周期期間，由於集團定位良好，故展現不俗銷售表現。同時把握時機以較佳地價增加土儲。集團淨現金狀況強健，持續支持較吸引的派息增長。本地住宅市場處於低谷，市場普遍預期美國今年開始減息，料對香港地產股有正面影響。

回顧上個財政年度，信置整體業績於香港樓市淡風下仍有不錯表現，當中物業銷售營業額升6.9%至120.58億元。

低價吸納土儲

近期，信置與中電控股(0002)合作開發的豪宅項目何文田嘉道理道 St. George's Mansions更成為淡市銷售奇葩，全盤開售至今已累售41伙，套現逾46億元，最高成交價達2.6億元，最高成交呎價71,471元。

此外，信置把握時機以較低地價增加土儲，例如去年低價中標土地，包括大嶼山長沙住宅地，以及市建局旗下的九龍城盛德街/馬頭涌道發展項目等。

信置目前持近420億元現金，屬少數持有大量淨現金的香港地產企業。目前市賬率只有0.42倍，息率逾7厘，估值吸引，建議可吸納作長線投資，12個月目標價12元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

焦點重回亞洲高息股

過去一年環球股票市場因高息環境下表現略為滯後，美國通脹緩和，美聯儲主席鮑威爾由「鷹」轉「鴿」，市場估計局方最快3月開始減息。

亞太區高息股平均預測市盈率逐漸回升，即使估值尚未回復至2020年水平，惟估值仍吸引，亞太區高息基金股息率平均達4厘，普遍每月派息，彈性較高，若作為退休儲備、抗通脹及收息途徑，可自製穩定收入。

捕捉區內基金潛力

投資者可乘勢捕捉基金增長潛力。對經濟周期敏感度高的派息股份值得留意。若企業旗下產業多元化，涉足零售、消費、地產等，在經濟好轉時可直接受惠，特別是金融行業在減息環境下可以受惠。

在股市波動性加劇之際，亞洲高息股表現一直穩健。MSCI亞太(除日本)高息股指數回報率為1.7%，投資具防守性部署。

若對相關投資有興趣，可留意富達基金旗下亞太股息基金，主要投資於亞太區高息板塊，分別有資訊科技、公用事業、金融、消費品和房地產領域。

截至去年11月，該基金持倉股票中，5.8%持有台積電、4%持有長江電力、3.7%持有太古(0019)。基金實現每月派息，年度化分派率達4.66%，投資者可考慮部署。

(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