

高估值行業板塊續修正



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股回調壓力加劇，恒指跌逾370點，以15,700點水平收盤，大市成交金額進一步縮降至不足1,000億元，是進入政策市階段以來，錄得單日最少成交量。盤面上，分化行情愈見明顯，具有低估值高派息特質的中特估，如石油股、資源股、內險股、內銀股，以及內地電訊營運商股，股價拉升後，即使短期出現回吐，但相信仍是資金的主要目標，可以繼續優先關注。



康師傅估值已深度調整。

中央社

另一方面，市場信心有待恢復，對經濟前景憂慮的情況下，尤其在早前被視為成長股，可以享有較高估值的板塊，包括消費股、互聯網股、科技股及汽車股等，相信仍處於估值調修過程。整體而言，中特估是目前為大市托底的主力，但相關股份只佔恒指市值約25%，至於高估值行業板塊修正何時完成，主要視乎公司發展情況、宏觀經濟面穩定性，以及市場流動性。

此外，內地即將公布新一輪經濟數據及美聯儲議息結果等，可以多加關注。

港股昨低開低走，在盤中一度下跌422點，低見15,654點，中特估品種連升數日後出現回吐，加上未見有其他板

塊接力推上，令盤面再度受壓。走勢上，15,400點可以看作為恒指目前的好淡分水線。

指數股普跌，其中，內需消費股回跌，未能維持升勢，仍處盤底狀態，但一些估值已見深度調整，兼且高派息的股份，如康師傅(0322)收跌0.26%，跌幅相對溫和，明顯跑贏大市。

北水沽盈富買藥明

恒指收盤報15,703點，下跌373點或2.33%。國指收盤報5,275點，下跌133點或2.47%。恒生科指收盤報3,098點，下跌104點或3.27%。港股主板成交金額逾948億元。

日內沽空金額155.1億元，沽空比

率進一步回降至16.36%。當中，比亞迪股份(1211)沽空金額最多，達9.4億元，沽空比率28.9%。

至於升跌股票分別有393隻及1,196隻，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而跌幅逾12%的股票共39隻。

另一方面，港股通昨淨流出8.6億元，減少66.9%。其中，盈富基金(2800)遭淨沽6.67億元；騰訊(0700)錄淨賣3.69億元；中海油(0883)亦有1.77億元淨走。

然而，獲北水淨買最多股份為藥明生物(2269)，涉及金額2.07億元；美團(3690)也有1.42億元淨入。



業績扭虧為盈 玖紙迎反彈期

港股昨回吐，紙業板塊則逆市造好，剛發布盈喜的玖龍紙業(2689)獲大行唱好，有利低殘估值回升。集團是全球產能排名第一的造紙集團，主要產品為各類環保包裝紙、高檔全木漿紙及其上下游產業鏈。

玖紙截至去年6月底設計年產能2,290萬噸。在中國內地和海外擁有多個生產基地，並通過收購和擴建，不斷推進國際化發展和產業鏈完善。

集團日前發盈喜，預期截至去年12月31日止中期業績(6月年結)由虧轉盈，期內權益持有人應佔盈利介乎2億至4億元(人民幣，下同)，而2022年同期則虧損13.89億元，全年度虧損23.83億元。

去年第4季，內地造紙行業紛紛加價，玖紙亦在去年12月1日宣布，白卡紙系列產品價格上調200元/噸，有利集團改善業績。

另外，花旗在玖紙宣布盈喜後發表

最新報告指出，集團上季度，每噸平均售價按季增加200元，而每噸成本增加50元，推動上季度扭虧為盈，並勝市場預期。該行表示，由於內地消費趨勢不及預期，故將玖紙2024至2026財年盈利預期下調44%至59%，目標價亦由5港元降至4.5港元。

可短中線收集

玖紙在過去3個月累跌35%，目前市賬率只有0.27倍，回到2008年金融危機時的水平。花旗指，由於集團估值便宜，將其評級從「中性」上調至「買入」。

值得一提的是，玖紙在去年12月中旬取得大額財務安排，支持業務發展。集團全資子公司ND Paper Malaysia (Selangor) Sdn. Bhd.與若干銀行訂立貸款協議，獲提供26.3億元，貸款由協議日期起計為期3年。

玖紙管理層在去年上半年已採取產



品多元化策略，開發白卡等新產品及客源，以應對市場轉變，更全方位節約開支，加強營運資金及現金流管理以減低財務風險。

玖紙在周一(29日)曾跌至2.87元(港元，下同)8年新低，收市後公司發布盈喜扭虧消息，帶動昨日股價一度抽上3.39元水位，收報3.04元，升0.14元或4.83%，成交金額1.7億元。今個財年迎來業績復甦期，可短中線收集，上望4.7元水平。

部署投資亞洲股市

內地近期連番出招支持資本市場，內地及香港股市走勢反覆向好，投資者焦點開始關注股票市場買入機會。

繼日前傳出內地計劃設立2萬億元人民幣的股市平準基金救市外，人民銀行行長潘功勝亦宣告，將於2月5日下調存款準備金率0.5個百分點(50點子)，向市場提供1萬億元人民幣流動性；並表示配合下調支持三農及小微企業的再貸款、再貼現利率0.25個百分點，期望推動貸款市場利率下調。

具備良好反彈條件

亞洲股票基本面改善，具備良好反彈條件。而且，亞洲區擁有最多派息達4%或以上的企業，以過往美聯儲結束升息周期後的經驗，亞洲高息股往往在此期間具有上漲潛力，並通常跑贏環球其他股票市場，估值具吸引力，以及獲利強勁的成長潛力。

有興趣投資亞洲股票的投資者，可以考慮摩根資產管理推出的摩根亞洲股票高息基金。該基金在最近重新定位，透過股息和期權金共同產生收入。截至2023年11月底，摩根亞洲股票高息基金首三大持倉為亞洲科技股，分別持有9.1%台積電、持有三星電子6.7%、持有騰訊(0700)4.1%，投資者可以關注，並考慮部署買入。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

重汽候低分注收集

中國重汽(3808)主要業務為製銷重卡整車與車橋配件，其中重卡營收佔約80%。2023年重卡銷量逾23.4萬輛，市佔率為25.7%，穩居行業第一。出口方面，集團連續19年出口銷量第一。

該行業自經歷2022年低谷後，2023年迎來新一輪周期起點，帶動集團市佔率持續提升。

重汽早前發盈喜，預期2023年股東應佔盈利按年增長200%至240%，主要受惠內地宏觀經濟穩中向好，及海外市場需求提升，重卡行業需求復甦明顯。

中線前景看俏

集團近年深入重卡細分市場。當中在長途幹線運輸市場600馬力以上及4×2快遞牽引車市場，其佔有率都穩居行業第一。

輕卡方面，重汽主動推進業務轉型及加快調整步伐，向高質量發展持續邁進。首先是聚焦綠通、冷鏈、中高端城配等細分市場，豐富產品線和動力鏈；其次是加強線上營銷，通過短視頻、直播及公眾號圖文等方式，對新產品傳播，擴大客戶對品牌認知度。

此外，重汽持續優化及淘汰低效營銷網絡，將現有網絡進行標準化，提升營銷網絡運營質量，中線前景看俏，可候低分注收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持有上述股份)

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長