

大市由權重互聯網股領漲



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

第一站上16,800點水平收盤，大市成交金額增至逾1,100億元，市場流動性呈現再度活躍跡象，有利港股的低估值獲得修復提升。

互聯網股持續領漲帶動下，港股走了一波兩連升，恒指再升近320點，進一步站上

事實上，外資唱好股市，瑞銀調高A股和港股評級至「增持」。基於今年以來表現落後，疊加公司對股息的支持不斷增加，是瑞銀調升內地及港股評級的原因。

另一方面，中證監近日公布5項措施，旨在擴大和優化互聯互通機制，估計有引導資金往港股流意向。因此，目前未有在A股掛牌交易的品種，將有望成為北水南下尋找的稀缺目標，估計是近日互聯網龍頭股明顯起動原因之一。

外圍方面，市場風險意識有所緩和，金價獲利回吐，紐約期金一度下跌約3%，為近3周以來低位。值得注意的是，美股科網股龍頭如META和微軟等，將於週內公布首季業績，可以多加注視。

港股昨高開高走，並以接近全日最



美國持續獲資金追捧。

中新社

高位16,846點收盤，一舉站回10天、20天和50天線之上，呈現上攻勢頭，恒指如能進一步升穿17,135點，將可發出伸延升勢信號。

盤面上，佔恒指流通市值比重逾9%的騰訊(0700)，繼續充當領漲火車頭，股價收漲3.75%至332.4元收盤，為7個半月來新高。

在3月份已見起動、月內升幅逾兩成的美團(3690)和京東集團(9618)，也分別漲7.95%和6.07%，是恒指成份股最大升幅榜前兩名。

北水淨入減少近兩成

恒指收盤報16,828點，上升317點或1.92%。國指收盤報5,954點，上升123點或2.12%。恒生科指收盤報3,449點，上升112點或3.38%。港股主板成

交金額逾1,160億元。

日內沽空金額219億元，沽空比率18.88%，仍處偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額31.55億元，沽空比率55.6%。

至於升跌股票分別有822隻及736隻。漲幅超過10%的股票有40隻，而跌幅逾11%的股票共40隻。

另一方面，港股通昨錄得23.4億元北水淨入，減少19.3%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸6.96億元；港交所(0388)有3.92億元淨買；騰訊錄淨入3.77億元。

北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額5.62億元；美團錄淨走4.79億元；紫金礦業(2899)有3.39億元淨賣。



港股動向
英超

消費增長可期 玖紙收集良機

港股昨進一步抽升。消費板塊受惠市場氛圍改善而回升，行業龍頭玖龍紙業(2689)股價反彈，而現價估值仍然低殘，具低吸價值。集團主要從事生產及銷售多樣化及優質包裝紙板產品，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。

河北多家生活用紙企業發布停機通知，業內人士形容為「限產保價」舉措。東方證券指，現時為文化紙傳統旺季，漿價若延續偏強走勢，文化紙價格有望實現成本傳導，自供漿佔比較高的文化紙行業龍頭有望受益本輪紙價上漲，實現盈利擴張。

玖紙過去4年因應內地「零外廢」全面實施，已於湖北荊州市、遼寧瀋陽市及廣西北海市擴建合共312萬噸自用木漿產能，並於馬來西亞增添60萬噸再生漿產能。此外，集團於內地增建

110萬噸木纖維產能作為替代原料，務求降低生產成本。

玖紙纖維原料總設計年產能將達567萬噸(木漿327萬噸、再生漿130萬噸、木纖維110萬噸)，配合內地大力促進消費對各類紙張需求，將加快盈利回復增長。

首個目標3.9元

玖紙2023年12月底中期業績扭虧為盈，賺2.92億元(人民幣，下同)，2022年同期則虧損13.89億元。收入306.11億元，按年下降1.9%。每股盈利6分。不派中期息。

期內，毛利率由2.2%提升至8.8%，主要因原料成本跌幅遠高於及快於產品售價跌幅；及各個基地木漿業務已投產，優化纖維及原料組合同時降低原料成本。

玖紙昨收報3.2元(港元，下同)，升7仙或2.24%，成交金額1,207.15萬



元。該股在2月初跌至2.86元逾8年新低後回穩，並在2月底中期業績扭虧為盈支撐下，反彈至3.55元後回調，近日隨大市回升並獲北水追捧下反彈。

玖紙2023/2024年度末期業績將在9月底公布，未來5個月股價表現，將反映下半財年持續轉盈，料獲基金等實力投資者建倉而延展上升走勢，現價市賬率只有0.31倍，加上集團擴建產能已完成，可迎接未來5年消費復甦增長需求，現水平不失為收集機會，首個目標3.9元。

投資可持續發展領域

美國經濟數據轉好，通脹率連續3個月回升，市場對美國減息預期降溫。鑑於當前利率在高位徘徊，除了美國外，大部分環球國家經濟增長放緩，現階段的經濟周期，收益率相對吸引，對優質資產有利，可考慮投資環球優質股票及債券，如高股息或擁有較多即時現金流公司，作為長線投資。

綠色可持續發展已成為市場趨勢，現時環球不少企業在成本、技術和傳統意識等發展成熟，容易實行ESG概念，在可持續發展取得成效。香港監管機構亦大力推動上市企業披露ESG訊息，成為推動商界實踐綠色轉型的催化劑。

作多元化投資降風險

有興趣在多元化可持續發展領域投資的人士，可留意富達可持續發展環球股息優勢基金。基金主要投資於全球提供吸引股息優勢的股票，同時也藉由沽售個別持股認購期權，以獲取期權收益。這種沽售個股期權策略，既能反映投資團隊觀點，也較沽售指數期權的方法靈活。

另外，基金是富達可持續發展基金家族成員，投資於可持續發展水平較高企業。截至今年2月底，基金有89%持股獲A級或以上MSCI ESG評級，而每月派息美元類別的年化派息率達7.73%。

(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

金界冀明年恢復派息



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

金界控股(3918)首季博彩總收入(GGR)1.45億元(美元，下同)，按年增23.7%，EBITDA達8,030萬元，增33%。中場博彩總收入增34%，日均營業額恢復至疫情前86.6%水平。

集團指出，內地恢復出境遊，訪東旅客數目上升，料中場業務恢復至疫情前八成後，有望逐步將客戶層次提升至高端中場。集團利用獎勵計劃和娛樂服務配套，透過物色及招募更多中介，繼續發展轉介貴賓市場。

待回調至4元收集

事實上，金界高端中場業務佔比已由2022年度的20%，提高至2023年的26%。隨著貴賓博彩行業結構出現變化，加上澳門相關賭廳叫停運作，現時已轉由中場及直營業務取代。

金界去年曾出現淨流動負債逾2.43億元，集團相信在取得大股東融資8,000萬元，以及償還今年7月到期優先票據後，淨流動負債情況有望解決。

此外，集團會優先處理Naga 3建設及償還優先票據，期待明年度恢復派息。

金界現價預測市盈率9.65倍，待股價回調至4港元收集，目標價4.5港元，止蝕價3.85港元。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)