

# 港IPO市場步入復甦年

## 金針集

內地出台規範融資融券業務、打擊操縱市場與惡意沽空等穩市場政策，這對提振投資信心與改善市場氣氛產生積極正面的作用，有利香港新公司上市活動（IPO）再次活躍起來。近期內地企業境外備案上市數目急增，呈現好兆頭，加上東盟、中東企業已視香港為理想上市地，預期內外企業上市增加之下，香港IPO市場有望龍轉乾坤，迎來復甦之年。

大衛

港交所（00388）即將換帥，迎來首位女行政總裁，現任港交所聯席營運總監陳翹庭將接替歐冠昇，成為下任行政總裁，市場對港交所在龍年作為充滿憧憬。事實上，內地與香港市場互通不斷優化與擴大以及全球對人民幣債資產配置需求增加，令港交所具有無與倫比的優勢，有條件、有能力、有信心吸引更多內外資金匯聚香港，振興港股市場交與新公司上市活動。近日港交所股價走勢有好轉跡象，在兔年最後一個交易日逆市上升，反映投資者對港股市場發展前景投下信心票。

### 市場氣氛改善 有利企業融資

事實上，近年香港新公司上市數

目及集資額大縮水，非關市場競爭力問題，而是與環球投資市場氣氛不佳、影響公司上市意欲有關。去年全球IPO金額大減三成至1100億美元，為十年來最差。不過，香港金融核心競爭力不變，繼續是內地企業境外上市的首選平台。近期內地接連推出穩市場政策，包括嚴厲打擊操縱市場、惡意沽空、內幕交易、欺詐發行等重大違法行為，又規範融資融券業務及引導更多中長期資金入市，對穩定資本市場起着積極作用，境外投資者連續八個交易日北上淨買入A股的資金超過260億元人民幣，令今年境外投資者北上投資A股的資金由負轉正，可見穩市場政策逐步發揮效用。



香港是內地企業在境外上市的首選平台。



內地A股及港股市場氣氛改善，有助企業上市融資，緩解資金壓力及擴充業務發展。

### 內企境外上市 備案增83%

據中國證監會數據，今年1月共有22間企業完成境外發行上市備案，按月大增83%，其中10間企業計劃在港上市，餘下12間則擬在美國納斯達克市場上市。這意味未來在港上市的內地企業趨增，IPO市場復甦可期。事實上，企業向港交所申請上市正在增加，截至2月初，今年來港交所新增了15宗

上市申請，目前尚未完成處理上市申請有60宗，可以預期未來數季內外企業在港上市將會逐步增加。

值得注意的是，傳聞阿里巴巴（09988）繼續推進旗下菜鳥物流網絡境外上市計劃，市場預期中證監亦快將批准，菜鳥在港上市為時不遠，估計集資規模約10億美元，有助帶動港股新一波公司上市熱潮。

### 邀中東企業來港 IPO望躋三甲

其實，近年香港主動作為，積極開拓美歐以外市場，例如東盟、中東等

市場，為香港金融、經濟發展不斷注入新動力。香港憑藉背後內地優勢，逐步成為東盟、中東企業投資、上市融資的理想地，例如泰國企業Big C正部署在港上市，而沙特阿美亦計劃進行新一輪融資，籌集200億美元巨額資金，這將是香港展現全球重要融資中心地位的大好機會。因此，港交所必須加力擴大企業上市來源渠道，除了內企之外，全力爭取東盟、中東、中亞等海外企業使用香港金融服務、融資平台。

香港推動企業上市來源地多元化的策略至關重要，有助加快香港新公司上市活動復甦。據知中亞哈薩克斯坦錫礦公司佳鑫國際資源計劃在港上市，對港股市場是一項好消息，揭開中亞資產在港上市融資新一頁，從中凸顯香港國際融資中心地位，同時亦為重新打入全球IPO三甲位置注入一枝強心針。

## 心水股

滙豐控股(00005) 港交所(00388) 中國電信(00728)

# 滙控業績惹憧憬 值博率高

## 頭牌手記

沈金

還有約半個月，2月股市就完結。鑒於1月市情低迷，恒指大跌1562點，估計2月市應該會有起色，截至2月9日兔年收市之時計，恒指為15746點，較1月底的15485點高261點，而2月市還剩12個交易日，相信這個領先優勢可以保持甚至獲得更多的成果，所以如無意外，2月是上升月的幾率超過八成。

現在大市已進入業績公布期，所以每有公司出業績，大家都倍加注意，並以此為依據確定對有關股份的評級及未來展望。「業績決定一切」乃至理名言。

阿里巴巴（09988）早前公布業績，雖只是第三季業績，但已令市場

將之沽低近一成。原因就是業績不理想，未符預期。為此，大家會特別關注2月21日滙豐控股(00005)宣布的業績。該日還有恒生銀行(00111)派「成績表」，但比對之下，自以滙控最受注目，因為將公布第四季及全年業績，也會宣派第四季股息。我頭牌相信，滙控既然不斷回購股份，則無理由公布的業績是「一盤爛賬」，估計不會差到哪裏去。如見低位，滙控有一定的值博率。

至於恒生，相信業績不會有太大驚喜，這同本地銀行股受地產陷入低谷而交投不暢有關。不論新樓還是二手樓，交易大減，銀行信貸樓按也做少了許多。這是本地銀行的一項重要業務，少了收入，自然影響增長。

提起本地銀行股，大家還會想起東亞(00023)和中銀香港(02388)。東亞「兔年」起步價為10.1元，現價9.17元，累跌0.93元(9.2%)，遠低於恒生指數的28.5%跌幅，所以是強勢股，估計業績應該不太差，現價可以隨市上落。

### 趁低收集中銀

中銀香港是較令人失望的股份。兔年起步點27.2元，收市價18.68元，跌8.52元(31.3%)，遠高於恒指的跌幅。我認為情況不合理，以中銀的業務表現，以及大灣區的機遇，不應低沉至此，所以值得見低收集，若買本地銀行股，滙控、中銀香港可以「起孖」。

# 地緣風險降 黃金需求料遜去年

## 指點金山 文翼

2023年，世界走出新冠疫情陰霾，全球經濟表現出韌性，步入復甦進程。一系列重大事件影響了黃金價值，如美國銀行業危機、地緣政治緊張局勢、美聯儲加息等，促使黃金需求創歷史新高。2024年，全球發展仍面臨諸多不確定因素挑戰，但通脹正得到抑制，經濟持續回升，預計黃金需求不會達到2023年的水平。

2023年美國銀行業危機，包括硅谷銀行崩潰及其他幾家銀行倒閉，這是自2008年金融危機以來最大規模的一次金融動盪，這使金價飆升。同時，中東緊張局勢，巴以衝突持續，也門胡塞武裝對紅海商船襲擊，導致海運成本和國際油價上漲，進一步提升了黃金吸引力。此外，美聯儲政策利率使得融資條件收緊，市場普遍擔心可能會抑制經濟活動和增長，導致黃金成為投資者的避風港。在全球經濟面臨嚴重通脹壓力的背景下，中國經濟也遭遇一些困難，如大型房地產公司財務問題，股市連續下跌等，都是推高金價的重要因素。

進入2024年，中東、紅海等地緣政治風險儘管沒有解除，但巴以停火談判取得進展，地緣政治風險下降有助於緩解地區緊張局勢。另外，全球通脹正得到抑制，強勁的消費支出和持續的私人投資，有望促使美國經濟今年繼續擴

張。中國方面，五場「全面推進中國式現代化建設」經濟形勢系列報告會在北京舉行，預計2024年中國將展現出更好的增長潛力。歷史表明全球政治和經濟不確定性時期，黃金避險屬性才會得到充分體現，預計今年黃金需求不太可能達到2023年。

### 金價阻力位2170美元

過去3年半，黃金價格波動的核心水平維持在1876美元左右，這似乎已成為市場的重要心理和技術支撐位，此價位得以持續守住，可能為金價提供進一步上行的動力和機會。若金價能夠實現突破，並在2170美元上方形成穩定的支撐，有望打開通往更高阻力區2247至2330美元。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



# 中電信拓新興業務 迎價值重估

## 股海篩選

徐歡

農曆龍年新春佳節到，筆者在此恭賀各位新春大吉，龍年橫財就手，好事連連！展望新年，相信仍然是風險與機遇共存，短期雖然各種政策利好將陸續出台，但內地基本面復甦進程中，投資者情緒或仍需修復，疊加外部流動性風險仍存，關注國企、高分紅及業績穩定性公司如中國電信（00728），疊加2024年內地將全面推展央企上市公司市值管理考覈，營運商具備高股息的配置價值，傳統業務經營穩健，積極發展雲計算、大數據、物聯網、數據中心等新興業務，價值有望持續重估。

中國電信主要業務為移動通信、固網及智慧家庭、產業數位化。受益於5G套餐的進一步滲透，公司2023年前三季度移動通信業務用戶數和ARPU穩定小幅增長，帶動收入上升2.4%，截至2023年第三季度末，公司擁有約

4.06億移動用戶。此外，受益於千兆光纖應用，公司固網寬頻業務優勢明顯，2023年前三季度用戶數及ARPU保持小幅增長，帶動收入上升3.9%。另外，公司雲業務及IDC資源實力領先，已成為全球最大的運營商雲和內地最大的混合雲。截至2023年中，公司對外機架數達53.4萬。產業數位化保持快速增長，2023年前三季度實現收入增速16.5%，佔增量服務收入的70%以上，預計未來產業數位化業務仍保持較快增長。

行業方面，2023年電信行業平穩增長，5G、千兆光網等網絡基礎設施日益完備，各項應用普及。截至2023年12月，5G移動電話用戶達8.05億戶，佔移動電話用戶的46.6%，未來5G移動電話用戶佔比仍具備較大的增長空間。根據工信部數據，截至2023年9月末，內地移動電話基站總數已達1143萬個。隨着5G建設接近尾聲，網

絡應用存在機會，營運商資本開支有望逐步進入下行周期，有利於提升業績表現，並持續加大現金分紅。

### 派息率逾70% 具吸引力

此前中國電信公告表示，2023年以現金方式分配的利潤提升至公司股東應佔利潤的70%以上，高派息頗具吸引力，值得關注。

（作者為獨立股評人）



# 北都加快發展 恒地多土儲最受惠

## 股壇魔術師

高飛

在農曆新年前後，香港各大地產發展商之中，以恒基地產（00012）最積極，推出不少樓盤，而且聯同地產代理推出優惠促銷。恒地為擁有最多農地儲備的地產商，其中大部分位於北部都會區，將受惠於特區政府推動北部都會區的發展。股價技術分析上，目前似乎在營造「雙底」走勢，早前下跌時，技術指標14日MACD出現背馳，顯示短期有機會出現反彈，較其他地產股看高一線。

恒基物業代理營業（一）部總經理林達民上周表示，首季料先推長沙

灣巴域街項目，分兩期推出，首期700伙，整個項目近1000個單位，以及大埔美新里項目，涉約120伙。農曆新年期間，啟德THE HENLEY、HENLEY PARK、紅磡BAKER CIRCLE第二、三期、粉嶺北ONE INNOVALE及長沙灣曉柏峰共6盤，聯同中原地產及美聯物業推出新春置業優惠。

營運和業績上，恒地去年以22.1億元將北角港匯東全幢商廈出售予李寧（02331），這次出售資產對公司來說屬於正面，因為這有助提高盈利，還提高財務實力。另一方面，粉嶺北新發展區餘下三幅土地將由特區政府

以現金補償收回，亦為公司帶來可觀利潤。由於特區政府正加快北部都會區的收地工作，恒地將釋放其土地儲備的隱藏價值。

### 大行唱好 目標價24.7元

星展發表研究報告指出，由租賃投資組合擴張帶動的經常性收入基礎改善，會為恒地帶來更好的盈利質量，從長遠來看，有助支撐更高的股票估值；而且，相信任何有關北部都會區正在發展的利好消息，都會為恒地股價帶來上升空間。該行給予「買入」評級，目標價24.7元。

轉稱「壓歲錢」了。到了明清兩代，以彩繩穿起銅錢編織成龍形，亦謂之「壓歲錢」。這是由長輩送贈予小孩的另一方式。到了近代，「壓歲錢」漸漸改稱為「利是錢」（象徵事事順利），「利是」一詞亦代表祝福吉祥。

利是是長輩對孩子的一種祝福，也是中國人傳統送給後輩的一種「護身符」，祝願他們在新的一年身體健康，快高長大。利是注重的應是祝福寓意，所以不管錢多錢少，仍代表愛的心意。

### 應先重祝福後重錢

可是在這個物質世界，事事向錢看，令人傾向關注「利是錢」的「錢」多於「利是」美好的原意。既然利是重視的是金錢背後的祝福寓意，我們就要推動「先重祝福（質）後重錢（量）」的文化。其實做法很簡單，只要從以往我們只會計算錢多少的行動押後，轉為先數接過的利是（封）有多少，正好代表該年曾有多少人祝福過這孩子，例如：今年孩子收到30封利是，代表有30位長輩曾經祝福了他，這份人際間的情誼表達才是前人所重視的，值得後人持守及推崇，別讓利是裏只看到金錢而流失了中國的傳統文化價值。