

股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

12月28日。港股在聖誕長周末假期後重開，受到內地防疫措施進一步調整放寬的消息刺激下，恒指伸延上攻行情走勢，並且在盤中一度擊穿20,000點關口，是8月尾以來的首次。恒指收市漲了逾300點，仍企10天線19,486點的目前好淡分水線之上，而大市成交量亦見回升至逾1,200億元，但未能達標，仍低於從11月觸底展開彈升行情以來的日均1,400億元水平，資金未見再次跑步進場。

走勢上，19,000點依然是港股現時的重要心理關口，不容有失，否則恒指的回吐調整幅度將有擴大機會。

另外，雖然市場現時的氣氛人氣得以保持保溫，但是在已彈升修正了逾5,000點後，估計港股需要更多實際數據來支持新一輪的有效向上突破。

股市 領航

中廣核新能源估值處合理水平



岑智勇
百惠證券策略師

周三恒指高開，開市水平已為全日低位，之後走勢反覆向好，最高升至20,100點，創9月1日以來高位。午後指數回軟，軟至19,800水平牛皮，全日波幅312點。恒指收報19,899點，升306點或1.56%，成交金額1,219.53億元。國指及恒科指分別升1.95%及2.14%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。

恒指上破2萬關遇沽壓

恒指在創近3個月高位後，以近「射擊之星」收市，反映不少投資者趁恒指升至20,000點以上時獲利回吐，幸仍能守在200天平均線之上。MACD慢慢線負差距收窄，走勢改善。全日上升股份1,030隻，下跌712隻，整體市況偏好。

美股二度探底是關注點

因此，在實際支持數據出來之前，估計港股要站穩到20,000點以上，相信還是有一定難度，宜繼續觀察注視。至於外圍方面，美股的二度探底依然是我們的關注點，市場繼續關注美聯儲仍將持續加息以及美國經濟衰退的風險，體現出

市場觀望氣氛未能盡散

港股出現高開衝高後回吐的行情，在盤中曾一度上升507點高見20,100點，創四個月來的新高，但其後在高位出現回吐，市場總體觀望氣氛未能盡散。在大市成交量流動性依然未見再次明顯增強下，指數股繼續以分化的狀態來運行，其中，廣東電力交易中心公布區內交易結果顯示電費上浮有增加空間，電力股全線炒上，華潤電力(0836)漲17.09%，華能國電(0902)漲14.83%，中國電力(2380)漲18.84%。另外，在復常復題題材下，早前已明顯動起來的餐飲旅遊股繼續有突出表現，海底撈(6862)漲4.82%，攜程集團-S(9961)漲

2.81%。
恒指收盤報19,899點，上升306點或1.56%。國指收盤報6,773點，上升130點或1.95%。恒生科指收盤報4,212點，上升88點或2.13%。另外，港股主板成交量回升至1,219億多元，而沽空金額有225.9億元，沽空比率進一步上升至18.53%的近期最高。至於升跌股數比例是1,003：668，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通連續第4日出現淨流入，在周三錄得有逾20億元的淨流入額度。
免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

中廣核新能源(1811)



集團近日股價向好，升穿20天平均線，並在在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.62元，市盈率7.81倍，周息率2.57%。
集團市盈率在行業的中間偏低水平，若以8.5倍市盈率估值，目標價為2.85元。
(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

明年經濟運行有望總體回升



曾永堅
橡盛資本投資總監

統計局數據，內地疫情反彈短期制約企業利潤恢復，「三重壓力」（需求收縮、供給衝擊、預期轉弱）對工業經濟影響仍大。儘管如此，引述內地官媒的看法，認為隨著優化疫情防控各項措施的實施，明年經濟運行有望總體回升；加上，市場期待內地將推行更多穩增長政策。

料中央推更多穩增長政策

國家統計局於12月27日發布，今年1至11月，全國規模以上工業企業實現利潤總額77,179.6億元(人民幣，下同)，按年降3.6%，連跌五個月，降幅較1至10月的3.0%再度擴大。
按企業性質看，今年1月至11月，國有控股企業利潤總額按年增長0.5%；股份制企業利潤總額降2.8%；外商及港澳台商投資企業

利潤總額降7.8%；私營企業利潤總額降7.9%。同時，規模以上工業企業營業收入按年增6.7%，增速也較1至10月的7.6%進一步放緩。

1月至11月份，在41個工業大類行業中，石油和天然氣開採業，電力、熱力生產和供應業等20個行業利潤總額按年增長，通用設備製造業，計算機、通信和其他電子設備製造業等21個行業下降。製造業利潤總額按年降13.4%。

另一邊廂，銀保監會主席郭樹清近日召開黨委會，會議要求加大金融支持擴大內需力度。金融政策要把支持恢復和擴大消費擺在優先位置。加強對餐飲、文旅等受疫情衝擊傳統服務行業特別是小微企業、個體工商戶的金融紓困幫扶。堅持「兩個毫不動搖」，加大對民間投資、民營企業的金融支持力度。促進暢通國內國際雙循環，改進對外貿易信貸和出口信用保險服務，鞏固拓展外貿競爭新優勢。
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

旅遊市場料再迎回暖 同程受惠

內地再次放寬了對旅遊層面的管控要求，旅遊市場再次迎來回暖。投資者可選擇基本面較強的相關個股，當中包括同程旅行(0780)。
儘管受疫情影響，同程旅行的第三季總收入仍同比增長5.6%至2,048百萬元(人民幣，下同)。收入增長主要受住宿業務的強勁增長(住宿業務收入創歷史新高)，以及來自其他業務的多元化收入所推動。

集團積極調整營銷策略，在市場反彈時積極把握商機，並重視內部成本控制措施，以減少可變成本，2022年第三季的經調整溢利淨額為251.7百萬元，經調整淨利潤率為12.3%。

多元化渠道滿足市場需求

同程旅行的住宿與本地消費事業群，滿足了用戶多樣化的需求，抓住

短途旅遊和本地消費的巨大機遇。此外，同程旅行將所有交通服務整合為出行事業群，以提升效率和協同效應，為用戶提供一站式出行解決方案。

於回顧期內，集團進一步在騰訊生態系統內拓展並運用其流量渠道。平均月活躍用戶由2021年第三季度的276.9百萬人同比增加1.7%至2022年第三季度的281.5百萬人。平均月付

費用戶由2021年第三季度的33.6百萬人同比增加9.5%至2022年第三季度的36.8百萬人。
市場正在逐步恢復，並將會在疫情得到控制時反彈。展望未來，集團將繼續利用多元化的流量渠道並豐富其他流量來源，以滲透至尚未開發的旅遊市場，尤其是下沉市場，亦將利用創新能力來提升其產品及服務，務求從在線旅遊平台轉型為智能出行管家。
隨著內地旅遊業逐步回暖，同程旅行於2023年的盈利有望改善。

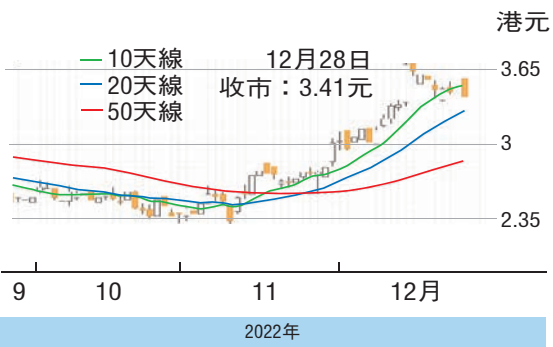
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中廣核新能源(1811)	2.62	2.85
理文造紙(2314)	3.41	4.00
中信銀行(0998)	3.47	4.08

股市 縱橫

韋君

理文造紙(2314)



理文造紙回調宜收集

紙業板塊上周以來呈急升後獲利回吐走勢，基於中央定調明年擴內需及大力促進消費，消費板塊盈利前景看好，紙業市值中型股的理文造紙(2314)，近日回調提供了收集機會。集團主要從事生產及貿易原紙、木漿及衛生紙產品，主打生產包裝用牛皮箱板紙及瓦楞芯紙，分別在廣東東莞、江蘇常熟、重慶永川、廣西梧州、越南設有造紙廠。
理文造紙市值146.9億元，而同業玖龍紙業(2689)市值達335億元。晨鳴紙業(1812)市值13億元。據《中國造紙工業2020年度報告》中，產量排名第一的是玖龍紙業為1,615萬噸；其次是理文造紙為630.2萬噸；排名第三的是晨鳴紙業為577萬噸。
今年上半年業績受疫情防控及經濟下滑的衝擊，理文造紙今年6月30日止6個月，股東應佔溢利7.97億元，按年倒退58.81%，每股基本盈利18.46仙，派息6.5仙。上半年集團收入按年升0.6%至153億元，期內總銷售量為296萬噸，產品平均每噸淨利潤為292元。上半年核心業務包裝紙分部盈利僅約6.1億元，按年跌72.4%。此外，受人民幣貶值影響，換算境外業務產生之匯兌差額達到12.84億元。
上月以來紙業股大幅回升，除了內地防控逐步放鬆帶動消費復常的因素外，針、闊葉漿價在11月出現下降趨勢成推升動力。12月13日，Suzano宣布下調中國市場報價40美元至820美元/噸。此外，近幾周內地現貨市場價格加速下跌，尤其是山東地區Suzano旗下金魚、鸚鵡品牌自10月高位已下落超350元人民幣/噸。
隨着衛健委宣布明年1月8日起取消入境核酸檢測及隔離規定，形成全面開放格局。疫情高峰期將過，消費及經濟活動復常，擁抱內循環消費股成為短中長線投資策略。

明年盈利料恢復增長

紙業板塊將迎來盈利恢復增長期，理文造紙昨收報3.41元，跌0.5%。現價預測市賬率7.4倍，市賬率0.48倍，估值低於玖龍紙業市賬率8.7倍、市賬率0.61倍，宜在回調收集，上望4元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

中信銀行(0998)



中信行發力追落後可跟進

內地宣布明年1月8日起取消對入境人士強檢及隔離，恢復辦理多項出入境簽證，疊加穩經濟措施陸續出台，有大行認為利好內銀股炒作估值修復，相關板塊昨日也成為市場主要追捧對象之一。在內銀中估值較為偏低的中信銀行(0998)，股價昨高收3.47元，升7仙或2.06%，乃為7月初以來的收市高位。由於中信行供股申請已獲中證監受理，其早前公布的第三季業績也優於市場預期，在資金傾向追落後下，料該股後市仍可望破位擴升勢。
業績方面，截至今年9月止第三季度，中信行經營收入519.74億元(人民幣，下同)，按年增加4.7%。錄得純利145.79億元，增長14.6%，每股收益27分。今年首三季度，累計經營收入1,601.92億元，增加3.2%。錄得純利471.03億元，增長12.8%，每股收益90分。期內，實現利息淨收入1,113.52億元，微增0.6%；淨息差1.96%，下降0.1個百分點；非利息淨收入488.40億元，增長9.5%。9月止，不良貸款餘額647.49億元，較年初減少27.1億元；不良貸款率1.27%，下降0.12個百分點；撥備覆蓋率201.88%，上升21.81個百分點；貸款撥備率2.56%，上升0.06個百分點。
除了業績表現優於預期外，集團按每10股配售不超過3股的比例向全體A股和H股配售股份的方案，較早前亦收到中國證監會受理單。值得一提的是，中信行一向估值較為低迷，已引起管理層的關注。集團上月底公布，截至公告日，部分董事、監事、高級管理人員等自願增持該行H股股份合計744.60萬股，佔該行總股本的0.0152%，成交價格區間為每股3.09元(港元，下同)至3.51元，增持金額合計2,108萬元人民幣或等值港元。
就估值而言，該股往績市盈率僅2.62倍，市賬率0.22倍，相比不少同業仍然偏低，而息率10.66厘，論股息回報則屬不俗。若股價短期突破7月初以來高位阻力的3.5元水平，下一個目標將上移至52周高位的4.08元，惟失守50天線的3.32元則止蝕。

看好建行留意購輪25288

建設銀行(0939)昨收報4.86元，升4.07%，為表現較突出權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意建行法巴購輪(25288)。25288昨收0.16元，其於明年3月29日最後買賣，行使價5.1元，兌換率為1，現時溢價8.23%，引伸波幅25.63%，實際槓桿11.65倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。