

每周精選

港股仍有低吸機會



周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

均值回歸 看投資

上周的港股繼續於高位徘徊，高點為周三的20,099點，低點為周四的19,539點，周五以19,781點收市，比前周升188點。繼11月上升3,910點後，12月再升1,184點，連升兩個月，形勢大為改觀。大跌市已於10月尾的14,687點見底，現時漸次轉穩，預料未來兩個月將出現確切轉勢向上，新的牛市已誕生的信號。由於走勢指標乃滯後的工具，故此牛市重生的信號亦會遲一些才浮現。

由14,687點開始的第一個大升浪，浪頂已逼近，最遲將於1月份來臨。浪頂的指數料會處於20,250-21,000點的區域內。因此股民宜有心理準備，今個月的股市可能面對調整的壓力。

世間疫情退卻，病毒的殺傷力大減，各國漸次通關，全球經濟將由谷底回升，股市焉得不受刺激？令人感到十分奇怪的是，西方的一些經濟組織卻預測2023年的世界經濟比2022年還要差。

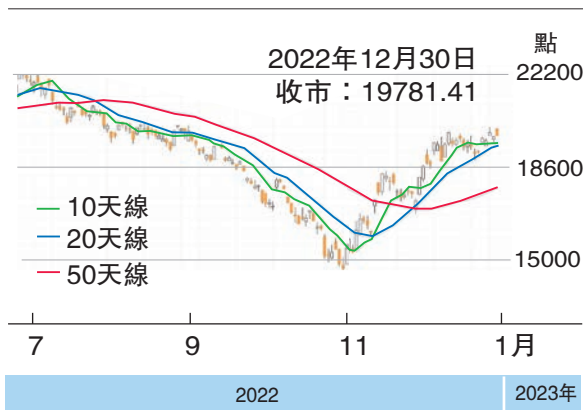
無疑美股岌岌可危，很可能踏入熊市，故此令人看淡。但一方面此舉完全忽視通關所帶來的刺激，另一方面港股率先大跌，現時

先見見底而回升，十分合理。誠然通關初期，感染人數可能顯著上升，但患者死亡率低，復原快速，開關的利好作用遠大於害處，對股市屬利好，無庸置疑。

今周的股市將續於高位震盪，由於指數的衍生工具市場龐大，恒指上落的幅度甚可觀，而且飄忽，此亦反映在領導性的股份如騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)等的每日波幅上。

只買賣股票的投資者，如果手上貨輕，前時又無趁低吸入，可待大市向下整固至19,000-18,650點之時，趁低吸入。吸入後作較長線的持有，譬如以一年計算，揸至年

恒指走勢圖



底，回報在50%之上，並不困難。

此時宜吸入領導性藍籌

此時吸入以領導性的藍籌為宜，牛市重臨初期，此等股份例必帶頭上升，尤其是強勢股，意指已升破250天線者，可待整固時吸入。由於利率仍在上升，此時無理由買公用股或房託之類收息股，徒然綁死資金，蓋後者升得很慢。

香港的情況已渡過谷底，14,687點乃一個重要的底點，幾年後回顧便會清楚。歷史證明，坊間的股市專家都不會在最恐慌及最佳的時刻，叫人入貨，今番並不例外。

受惠兩地出入境放寬



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升188點，收報19,781點；國指升62點，收報6,704點；上證指數升43點，收報3,089點。本周香港將公布11月零售銷售；中國內地將公布12月貿易收支、進出口；美國將公布11月營建支出、貿易收支、FOMC會議紀錄、非農就業數據等。

港鐵(0066)2022年上半年盈利為47.3億元，按年增77%；每股盈利0.76元，派中期息每股0.42元，上年同期派息每股0.25元。總收入為230.3億元，按年增3.2%。期內經常性業務錄得虧損6.7億元，上年同期盈利為9.1億元；物業發展利潤則按年增1.5倍至77.9億元。

去年上半年，儘管本地乘客量和收入受到第五波新冠疫情影響，但東鐵線直達港島後有助提升本地乘客量，許多乘客的乘車時間較以往亦有所縮短。隨目前延續的口岸持續關閉及部分防疫措施仍然生效，令港鐵的車費收入繼續受壓；但該等措施正逐漸放寬，

入境香港的隔離措施已經轉為「0+0」，基本恢復至疫情前。

旗下免稅店業務有望復甦

而與內地的通關亦正在推進，國家衛健委印發對新冠病毒感染實施「乙類乙管」總體方案的通告，包括不再對入境人員和貨物等採取檢疫傳染病管理措施；來華人員在行前48小時進行核酸檢測，結果陰性者可來華；取消入境後全員核酸檢測和集中隔離；取消國際客運航班數量管控措施；逐步恢復水路、陸路口岸客運進出境。香港與內地或有望於2023年初實現通關，因此集團的免稅店業務亦有望復甦。

與此同時，全球經濟環境大幅波動，雖為營商環境蒙上不明朗因素，但隨經濟復甦乃至消費情緒及開支的改善顯現，集團的廣告收入有望回升。物業發展方面，視乎市況，在未來約12個月，集團預期會為東涌東站第一期及小蠔灣物業發展第一期進行招標。同時，集團正為「港島南岸」第四期、何文田站第二期及「日出康城」第十二期申請預售

港鐵可留意

港鐵公司(0066)



樓花同意書。視乎施工進度，集團或可於2022年內為大園項目進行初步入賬。

市場預期集團2022年調整後盈利為105.6億元；2023年增2.7%至108.4億元。以過去五年市盈率均值23倍及2023年預測每股盈利2.01元作估算，推算目標價為46.2元，較現價有約11.7%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

普拉達主品牌增收多賺



黎偉成
資深財經評論員

普拉達(1913)股東應佔溢利於2022年上半年達1.88億元(歐元，下同)，同比增长93.33%，而2021年同期則由虧1.8億元轉盈9,724萬元。業績持續好轉。

該集團能夠接近倍賺之因，乃(甲)核心業務的經營和回報有明顯改善，特別是受惠於產品正價銷售相對理想，使零售銷售增長得以穩定上揚，而年輕一代消費者大增、數碼銷售、經營當地的銷售等皆有良好的貢獻，並可從多個方面見一斑：(一)以品牌而言，最惹人注目的當然是(1)主品牌Prada的銷售收益，於2022年達16.25億元同比增长28.56%；(2)Miu Miu收益2.16億元，上升13.6%；(3)Church的收益為1,954萬元，增長24.06%。三大品牌齊齊上升。

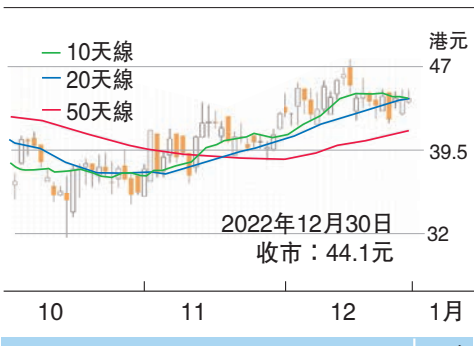
再看(二)產品線：(i)最主要的當然是皮具用品，收益9.29億元同比增长17.2%；增長更快速的有(ii)服裝產品收益增長33.6%，達4.97億元；和(iii)鞋履產品收益4.05億元，增幅亦達39.65%之譜。

和(三)多個主要區域的市場表現，為：歐洲市場收益5.9億元亦增58.6%；美洲市場4.08億元，升55.72%；日本1.69億元，增長亦達36.09%。但亞太市場收益6.2億元，同比減少3.72%，表現相對遜色。

成本控制理想提升毛利

(乙)成本控制理想：(1)以生產為主的銷售成本4.23億元同比增长9.28%，較收支淨額19億元增22.5%少增13.22個百分點，遂使毛利14.77億元的增幅達32.58%；而經營開支總額11.45億元所增20.7%，經營收入3.04億元同

普拉達(1913)



比增長84.23%，是為稅前有溢利2.77億元，同比飆升1.07倍之因。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

國家力拓數字經濟 快手可關注



鄧聲興博士
香港資本亞洲有限公司管理合人

總結上周，滬指升1.42%。恒指上周升188點。全周在19,539點至20,099點間波動，上下波幅560點。總結全年，恒指累計跌3,616點，跌幅15.5%，連跌三年。本周重點關注，1月3日中國公布財新製造業PMI；1月4日美國公布製造業PMI；1月5日美國公布申請失業救濟金人數、加拿大公布商品貿易額進出口總額；1月6日美國公布非製造業PMI。

中央經濟工作會議日前在北京召開，提出要繼續實施積極財政政策及穩健貨幣政策，加大宏觀政策調控力度，將恢復及擴大消費擺在優先位置。要大力發展數字經濟，提升常態化監管水平，支持平台企業在引領發

展、創造就業、國際競爭中大顯身手。內地內容社區和短片平台的龍頭企業之一快手(1024)值得關注。

擁有強大流量及用戶群

集團擁有強大的流量及用戶群，在快速增長的短片市場處於有利地位。去年三季度，於用戶與內容生態系統方面，集團的用戶實現高質量的增長。快手應用的平均日活躍用戶戶同比增长13.4%，達3.634億；平均日活躍用戶戶同比增长9.3%達6.260億；平均日活躍用戶戶佔平均日活躍用戶戶比例保持在58.1%的相對高位；每位日活躍用戶戶均使用時長同比提升8.6%，達到129.3分鐘。充分展現快手平台上的高用戶黏性及社區活躍度。

於線上營銷服務方面，集團收入達116億元

(人民幣，下同)，同比增长6.2%；月活躍廣告主數量同比增长超過65%。直播業務方面業務增長強勁，收入89億元，同比增加15.8%；直播業務平均月付費用戶戶同比增长29.3%至5,960萬，直播月度付費率同比持續提升。電商業務於期內亦取得超行業增長水平的表現，電商商品交易總額同比增长26.6%，達2,225億元，持續獲取市場份額。

在電商行業激烈競爭下，集團的用戶量增長仍為行業中最快，具多元變現渠道，包括多樣化廣告、強勁遊戲產品線及串流視頻等，構建強勁經營模式。相信平台經濟最壞的時間已過去。在政策支持下，新經濟股在2023年有望迎來估值修復，近期回調後有低吸機會，值得投資者關注。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

心水股

| 股份 | *收報(元) | 股份 | *收報(元) |
|-----------|--------|------------|---------|
| 港鐵(0066) | 41.35 | 玖龍紙業(2689) | 7.12 |
| 普拉達(1913) | 44.10 | 招金礦業(1818) | 8.68 |
| 快手(1024) | 71.05 | | *上周五收市價 |

股市縱橫

韋君

東北振興

玖龍紙業擴產能有景

踏入新的一年，內地防控制日內將全面放寬，中央提出促進消費信心、擴大內需政策讓有利消費板塊走強，紙業股在上月抽升後整固有利收集，包裝紙龍頭玖龍紙業(2689)可留意。

玖龍紙業從事生產及銷售多樣化及優質的包裝紙產品，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紙板，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。

「十四五」東北振興必成為經濟增長動力之一，玖龍紙業布局作出大手筆投資。據內地《經濟日報》報道，玖龍紙業(瀋陽)於遼寧新民經濟開發區內，建立東北地區首家年產能過百萬噸的包裝紙生產企業，被認定為省級智能工廠。

玖龍從2021年開始，開展三期項目建設，包括年產62萬噸紙漿和63萬噸包裝紙項目，總投資50億元人民幣。達產後，企業年產值可達100億元人民幣，帶動近4,000人就業。布局東北，成為集團盈利新增長點。

玖龍年前布局擴產能已到位，

湖北省荊州市之全新基地已營運，60萬噸年產能之再生牛卡紙投入試產，華中地區的業務覆蓋得到了更好的支持；另外，東莞(第二期)及天津(第二期)合共4.4億平方米之下游包裝已投產。截至去2022年6月底，玖龍之纖維原料總設計年產能為85萬噸(再生漿70萬噸、木漿15萬噸)；造紙總設計年產能為1,817萬噸；下游包裝總設計年產能超過24億平方米。

帶動上月紙業股挺升的利好消息，是巴西 Suzano 宣布木漿報價820美元/噸，較去年7月下調7.4%。紙漿佔各種紙成本逾七成。中金發表報告指出，紙廠有望在今年2至3月開始受惠低價漿成本紅利，而2至3季度盈利彈性可能按季持續顯現；若紙漿價格下跌繼續超預期，特種紙板塊在2023年存在超市场预期空間。

高位回調 小注跟進

玖龍股價自去年10月低位4.5元(港元，下同)反彈，上月一度升上8.19元高位後回調，上周五跌至6.99元後企穩並回升上7.12元報收，成交5,820萬元。現價預測市盈率8.68倍，市賬率0.61倍，估值仍吸引。目前20天線為6.92元，可視為短線支持。消費板塊的紙業股仍處強勢，小注跟進，上望8元，跌穿6.9元止蝕。

紅籌企企高輪

張怡

招金走勢向好有力攀高

2023年首日開筆，在此先恭祝各位股友新的一年身體健康！萬事勝意！財源滾滾！

金價在去年最後兩個交易日仍見造好，並企於半年以來的高位水平，料對今日重開的金礦股可有正面的支持作用。招金礦業(1818)控股股東早前表示擬在市場增持，紫金礦業(2899)亦已成為其第二大股東，在股價走勢呈強下，預計其後市上升空間仍可望擴大。

業績方面，截至去年9月底止首三季業績，招金收入約57.89億元(人民幣，下同)，按年升7.9%；淨利潤4.15億元，按年增長1180%；股東應佔溢利2.65億元，大幅上升660%。每股收益約0.08元。集團指出，去年首三季黃金價格低迷、內外部環境嚴峻複雜，招金共完成礦產產量42.14萬盎司(約13.11噸)，按年增64%。

另一方面，招金去年11月19日收到控股股東山東招金集團通知，擬在未來12個月內，透過其自身及或與其符合一致行動關係之人士或實體，增持不超過2%的公司股份，累計不超過6,500萬股。招金表示，今次控股股東的增持計劃，是基於對公司成長價值和未來發展前景的信心。

看好快手留意購輪24581

論證透視

法興證券

恭祝讀者新年進步，心想事成！年底交投淡靜，港股自去年12月初展開反彈，周五恒指重上20,000點關口後回調，續於19,750至20,050點附近上落，全日波幅不足300點。恒指整體走勢反覆向上，後市需留意能否突破20,100點附近阻力。

恒指牛熊證資金方面，上周四見資金繼續買入恒指牛證，錄得約3,870萬元資金淨買入；同日見資金重新賣出恒指熊證，錄得約510萬元資金淨賣出。街貨分布方面，上周四見資金集中留意近收回價恒指牛證，收回價19,400至19,599點是當日新增最多的恒指牛證區域，新增相當約197張期指合約；收回價19,200至19,399點是當日的恒指熊證重貨區，累積相當約1,286張期指合約。上周四見資金集中留意近收回價恒指牛證，收回價20,100至20,299點是當日新增最多的恒指熊證區域，新增相當約310張期指合約。

快手(1024)近日在70元水平窄幅整固，周五早段曾反彈重上73元附近，及後升幅收窄，但仍守穩在70元和10天線之上。觀察快手去年表

現，可見快手累計跌近5%，跌幅較大市低。而若以過去一個月計，快手累計升逾25%，跑贏大市。個股產品資金流方面，上周四見資金重新買入快手相關認購證及牛證，錄得約610萬元資金淨買入；同日見資金重新賣出快手相關認購證及熊證，錄得約80萬元資金淨賣出。

產品條款方面，近日最活躍條款的快手相關認購證是行使價85.3至92.4元，即價外幅度約20%至30%，3至6個月期的價外中期條款；近日最活躍條款的快手相關認購證是行使價63.9元以上，即價外幅度約10%或以下，3至6個月期的貼價中期條款。如看好快手，可留意認購證24581，行使價88.93元，4月到期，實際槓桿4.9倍。相反亦可留意認購證20686，行使價70元，5月到期，實際槓桿2.9倍。

本文由法國興業證券(Fir)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。