

# 質優自有捧場客 地產股發力

假後港股，一如預期分開兩個市場玩。一個是新經濟科網股的市場，指數向下；另一個是傳統經濟股的中堅分子市場，指數上揚。一升一降，使得恒指呈牛皮偏穩的狀況。



騰訊、美團、京東、快手等齊挫，而且跌幅不輕。我講過，明年第一季度炒業績及派息，上述股份除騰訊有實物分派股息外，其餘幾乎可以肯定無息派，因為還處重大虧損階段。反觀傳統經濟股，有一種心態在預期中，就是面對逆境，好不容易捱過去，不少股份仍可以有盈利，自然應該對陪住企業渡過難關的小股東給予回饋，所以我敢預測，有實力的傳統經濟股，不會減派股息，有的還會增加派息，以宣示實力，亦給小股東一個小驚喜。

李嘉誠父子及基金頻頻增持長實，而長實剛剛又公告出售飛機租賃業務，這一切，使得投資者期望長實會派高息。是以昨日的長實，表現醒神，直奔50元大關，最高見49.9元，收49.15元，升2.9%。

除長實勁升外，全系都加入「快上」行列。長和升2.6%，長建升1.6%，電能升1%。

本欄看好的銀行股，昨日亦告上升。中銀香港一馬當先，滙控亦在恢復派息的預期下造好。滙控回購，只在倫敦進行，對香港小股東全無好處，人們期望到明年首季公布恢復派息時，應該對香港股民有所交代才合理也。

恒大事件在宣布有91%地盤復工後，有新



▲李嘉誠父子及基金頻頻增持長實，而長實剛剛又公告出售飛機租賃業務，投資者期望長實會派高息。

的轉機。該系全線造高，而一眾內房股也擺脫壓迫而上升。至於本地地產股，在「買優質資產」的感召下，冉冉上升。對2022年的投資選擇，因通脹預測會加大，故及早吸納可抵抗通脹壓力的優質資產，應該可行。本地地產股中，不少擁有優質資產，如擁內地各大城市一

批甲級商廈的恒隆地產（00101），歷年都是第一批公布業績的恒指成份股，故值得特別留意。內地「就地過節」氣氛濃厚，各大商場十分紅火，恒隆地產自是受惠者。

恒指昨收23280點，升56點，是第五個交易日上升，五連捷共進賬536點。

長實(01113) 中遠海控(01919) 保利協鑫(03800)

心水股

## 產能擴張搶市場 保利協鑫望3.8元

臨淵得魚

許臨

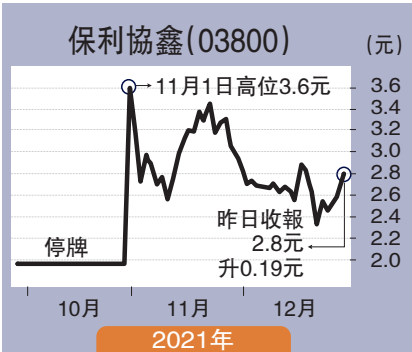
長假氣氛仍然持續，恒指昨日僅微升56點，但一些優質股份已見發力，例如保利協鑫（03800），昨日開市初段雖曾跌至2.55元，但輕微調整後吸引大量買盤入市，其後全日表現強勢，收市升逾7%，走勢明顯跑贏大市。

早前保利協鑫宣布配股，配售最多20.37億股，每股配售價2.49元，消息雖曾拖累股價下跌，但相信已被市場消化，而且是次配股集資將有助該公司擴張產能。有傳高瓴資本也透過是次配股入股，藉此布局顆粒硅市場，作為加碼碳中和產業鏈的投資。事實上，今年10月保利協鑫已

取得法國環境與能源控制署頒發的全球第一張FBR顆粒硅碳足跡認證證書。其後在11月，位於江蘇的顆粒狀多晶硅新生產線也正式投產，預計能新增2萬噸產能，未來將有助提升顆粒硅的生產效率。

此股在今年上半年已由虧轉盈，截至2021年6月底止中期業績，錄得收益87.79億元（人民幣，下同），按年增加22.3%；毛利35.99億元，上升97.5%。期內，純利24.07億元，相對上年同期虧損19.96億元，虧轉盈。每股盈利9.9分。能成功由虧轉盈，主要受惠於多晶硅的上升周期。隨着產能逐漸擴張，預計明年及後年的市場佔有率有望進一步增加。技術上，自今年12月以來股價

一直在整固，其間雖曾隨大市調整，但一直仍能守穩50天平均線之上，近日走勢已逐漸轉強，MACD的快線已接近突破慢線，預計未來數天將會正式作出突破，並發出買入信號，故現時屬買入時機，建議可現價吸納，目標看3.8元，跌穿2.5元止蝕。



## 運費續漲 中遠海控利潤可觀

板塊尋寶

贊華

中遠海控（01919）在控股東積極增持下，股價走勢相對穩定，加上預期運費在春節前將繼續向上，有利明年的盈利增長，股價看俏。

今年首三季，集團收入2314.79億元（人民幣，下同），按年大幅增加96.7%；純利675.9億元，更勁升16.51倍。單計第三季，收入922.14億元，按年大增1.11倍；純利304.92億元，則勁升10.2倍。

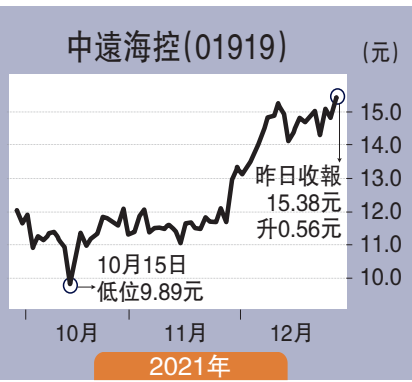
首三季亞歐（包括地中海）航線收入100.6億美元，按年大增193.21%；跨太平洋航線收入90.7億美元，按年勁升93.17%；亞洲區

內（包括澳洲）航線收入78.3億美元，按年升96.82%；其他國際（包括大西洋）航線收入48億美元，按年大增143.69%；中國大陸航線收入14.8億美元，按年22.3%。

期內，集裝箱貨運量2044.7萬標準箱，按年增長8.03%。中國大陸貨運量410.8萬標準箱，按年微跌0.71%；亞歐區內（包括澳洲）貨運量642.4萬標準箱，按年增長8.98%；跨太平洋貨運量386.2萬標準箱，按年升10.03%。

波羅的海乾散貨指數於今年10月8日創高位後回落，但估計短期內將蓄勢反彈，主要因為設備持續短缺及臨近春節假期的提前補運貨需求，導致供需進一步收緊。

世衛指Omicron新變種病毒株再感染的風險更高，多國陸續實施旅遊入境限制，供應鏈緊張令航運費用進一步上漲。由於合約價提高、需求穩定及港口擠塞等，航運業明年的盈利可見度會提高。



## 憧憬政策轉向 中資股值博率高

股海一粟

谷運通

上周港股創下新低，以指數計，恒指在今年全球主要市場中表現最差。回顧過去一年市場所經歷的大事，毫無疑問來自政策的衝擊最大。一些業內人士將今年的遭遇，跟2014、2018年相比。以史為鑒，明年對港股而言，隨着政策層面逐漸恢復正常，甚至友好，在消化了海外因素可能帶來的風險之後，有望展開反彈之年。

對港股影響最大的兩大經濟體，中美在過去一年均出現政策層面的偏差，美國是輕視了通脹，中國是行業（地產、教培等）調控太急。當事情變得逐漸失控時，有形之手必然出手，這相信是兩國明年要努力面對的

風險之一。不過中國對政策的糾偏行動，在本月初中央經濟工作會議之後，已迅速展開。其中，地產行業的穩定，對市場流動性和消費意欲的帶動毋庸置疑。未來一至二個季度，若內房市場成功軟着陸，相信是市場回升最重要的基礎。

北水密密收集 單月流入550億

作為港股回升的先行指標，港股通在過去一個月，已錄得550億港元的淨流入，這是今年2月下旬以來的首次，反映出港股低估值的吸引力漸增。與A股相比，A股與港股市場H股的溢價率已高達近150%，同樣的公司、同樣的資產，在港股市場比內地市場要便宜很多。如此高的性價比，曾在2008年底全球金融海嘯、2016

年初A股熔断之時出現過。而從事後來看，這兩個時點之後港股都有不俗的表現。

另一方面，港股通的持續流入，也反映出內地流動性狀況。2016年初和2019年初也出現過同樣情況，當人行轉向寬鬆政策後，北水開始流入港股。展望後市，受新年節假日影響，市場成交料持續低迷，市場人氣的修復仍有待內地穩經濟政策的進一步落實，故短期市場上落市的可能性較大。但中長期而言，港股的低估值，加上國內財政政策轉向，中資股值博率高。

隨着短期不確定性消退，而政策面在明年初加快出爐，投資者的悲觀預期也將逐步改善，中資股有望迎來反彈。

## 地緣政治風險升溫 油金受捧

政經才情

容道

周初全球各大股市都是升市主導，進入年終，各大投行忙於粉飾賬簿，散戶可趁機割禾青。本周初段內地與港股是指數不升，板塊卻在不停輪動，熱度還算不錯，前段時間給打壓的科技股和地產股更有一絲枯木逢春的感覺，若大家如筆者早點潛伏布局，應該可以為2021年收官畫上亮麗一筆。

誠然，2021年是到了尾聲，但以中國人曆法計，結束辛丑牛年尚有約一個月時間，本人敬告各位讀者，這金土年之大波動格局仍未結束，不做好風控，是難以齊齊整整迎接下年生猛的壬寅虎年的。

若細看俄羅斯烏克蘭近數日雙方在

各方面的交鋒，預計開打的機會已經超過50%！大家不妨看看近日資金仍源源不絕地流入石油和黃金，就應發現事不尋常了。此時此刻，這兩個風險風向標的價格已回到強勢區域，就清楚告知各方事情嚴重性了。西方妄想以打口水仗式的外交手段解決這危機，其實或許北極熊曾經也認為打的機會不大。但隨着形勢的推移，似乎是天時地利人和都已在俄羅斯一方，對普京來說這是過去二十年難得一次的戰略窗口，若對這口肥豬肉不果斷吃下，真不知猴年馬月再有這麼好的機會了。

總之，歐洲肯定是輸定，問題只是輸多少而已，至於美國，就會再一次輪掉盟友對他僅餘不多的信任吧了。  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## ETF通有助收益 港交所目標580元

大行分析

就滬深港交易所及中國結算就交易所買賣基金（ETF）納入互联互通標的整體方案達成共識，各方將抓紧做好ETF納入標的相關的業務和技術準備工作，包括修改相關規則並公開徵求意見，公告稱預計需6個月準備時間。中金發表報告表示，互联互通機制自2014年11月開通以來，經過多次標的及額度擴容，南北向成交保持高速增長、為港交所貢獻可觀收入增量。

該行指2021年以來（截至今年12月24日止）南向ADT（每日平均成交額）按年升71%至417億港元（雙邊）、佔港股12.4%，北向ADT按年升32%至1205億人民幣（雙邊）、佔A股5.7%；今年前三季度互联互通收入達21億港元。

中金預計，此次ETF通的共識，將實現當前互联互通機制僅限於兩地二級市場股票的突破，體現該機制下持續納入符合要求的標的、產品、資產的可能性。此外，不同於此次ETF互联互通機制，2020年10月上市的深港ETF互通產品實際上是ETF互掛，即深圳或香港交易所上市的聯結ETF產品，通過QDII/RQFII將其90%或以上資產投資於對方市場上市的ETF產品。

該行指可進一步豐富及便捷境內外投資者的投資渠道和交易品種。當前A股市場非貨ETF資產規模達1.07萬億人

民幣、今年首11個月日均成交額395億人民幣，今年第三季末港股市場ETF資產規模8162億港元、今年首三季日均成交額67億港元；目前ETF通的投資範圍尚不確定（如ETF流動性門檻、ETF成份股是否要求符合滬深港通名單、南向是否可投香港上市的境外ETF等），該行粗略測算，假設南北向ETF滲透率可達當前股票通水平（即南向15%／北向5%），則將增厚北向ADT約39億元人民幣、南向ADT約20億港元（均為雙邊），對應港交所收入增厚1億港元、佔2021年收入預測約0.5%。

中金認為，短期增量雖相對有限，但ETF通有助於兩地投資者更加便捷有效地實現跨境資產配置、改善ETF市場的投資結構和流動性。該行維持對港交所（00388）「跑贏行業」評級及目標價580元。

推進物聯網 中軟睇16元

中金發表報告，對於中國軟件國際（00354）為深圳開鴻引入華為等投資者，認為交易為公司推進國產核心信息系統業務生態建設，打下合規基礎。該行維持對中軟國際「中性」評級，目標價16元。報告指出，基於深圳開鴻高技術、高投入的定位，中軟國際成立智能物聯網業務集團，以構建圍繞OpenHarmony操作系統發行版的生態使能業務，打造以國產智能物聯網操作傳統為核心的高科技型產品服務，協同華為牽引構建有色、交通、港口、農業、漁業等傳統行業的智能改造，提升公司服務策略性客戶的綜合能力；通過股權架構打通員工持股通道，加強人才資本基礎。

中金認為，作為華為鴻蒙生態的深度參與者之一，公司有望在交易後持續推進基於國產底座的工業智能化進程，建議關注HarmonyOS未來在工業領域的行業拓展和商業落地進展。



▲中金維持對港交所「跑贏行業」評級，予目標價580元。