

林少陽：港股仍有大量被低估股份

標籤：林少陽 細味投資 港股 細味投資 林少陽

文章日期：2024年5月13日

港股表現勢如破竹，恒指自 4 月 22 日起至今，累計升幅已逾 2,700 點，並明顯出現強勢股份轉翻切換的良性循環，本欄仍然維持過去幾個星期的看法，即使港股好像已升了很多，港股仍然充斥著大量估值被低估的股份，入市決定切記要快。

早於兩個幾星期之前，港股剛突破 17,500 點水平，有朋友當時問我是否值得「高追」，當刻我給他遞上一張港股過去 20 年的月線圖，表示恒指即使升穿 2 萬點，那仍然只是代表重返 2006 年底的水平，就在去年初，港股亦曾經站於 22,700 點水平，當時港股已由 2022 年 10 月底的低位急升近 8,000 點，但很少人說港股已很危險，因為當時的市場氣氛讓人以為香港及國內疫後復常，經濟將一片大好，港股升 8,000 點也不為過。

人性就是如此，我們會為既定事實找解釋，很少人夠膽挑戰存在是否就一定合理。由於港股在過去兩年間兩度挑戰萬五點底線，並在第二次挑戰底線時很多股票更加是破了 2022 年 10 月的底部，這令很多由 2018 年指數歷史高位一直堅持到今年初的投資者幾乎信心崩潰。

個人情緒絕對是投資成績的最大敵人，很多信心崩潰了的投資者，他們只看到市場中破敗的一面，卻對很多大型高息國企股行了超過三年的牛市一直視而不見。直至上周我在微信及 whatsapp 群組內，見到好幾個投資群組在瘋傳國內相關監管機構打算減免南向投資者透過港股通買港股的 20% 股息稅。即使到現在為止，恐怕很多港股投資者可能仍然不知道，他們若買入國內股票，並將股票以自己名義登記（提取實物或在香港中央結算系統以自己的名義登記），那些中資股份是毋須支付 10% 股息稅的。如今國內投資者透過港股通買中資股，不單不享有免股息稅優惠，還要支付雙重的稅款。這個並不合理的安排，其實早已在過去兩年一直有業界向中央反映應該取消。

由於近年西方正統傳媒在財經新聞報導的準確度有所下降，上周《彭博》關於中央將很快修正南向投資者支付雙重股息稅的政策漏洞的新聞，筆者亦不一口咬定那不是一段假新聞，但看來政策方向確實是配合現任政府共同富裕及以民為本的施政方針，加上早前已有多項支持本港繼續發揮國際金融中心地位的措施出台，推出減免雙重徵稅的修訂法案，看來只是時間問題而已。

周五市場對相關政策反映頗為正面，並未有出現消息見光死的現象，這再次證明港股仍然距離偏高位置很遠，很多在低位買入高息股的投資者，都不會那麼短視就在現階段「割禾青」。

就筆者周五市況所見，有跡象顯示部份投資者從低或沒息收的增長股沽貨換碼高息股，但增長股的沽壓很快就被買盤吸納，這絕對是一個利好後市的訊號。筆者從不參與估指數目標價那些無聊遊戲，但純粹作為參考，我想再次提醒港股投資者，即使恒指重上 2 萬點，亦只是重返 17 年半的舊地。港人絕對不應妄自菲薄，就連指數重返 2006 年底水平都認為是一件不可思議的事。

（作者為證監會持牌人）