

美加息周期料結束 大行籲轉投公用股

部分公用股表現

股份	收市價	評級*	目標價*	今年預測股息率
粵投(0270)	6.21元	買入	10.00元	8.3厘
電能(0006)	40.75元	買入	52.50元	6.8厘
港燈(2638)	4.86元	沽售	4.50元	6.5厘
長建(1038)	40.50元	買入	51.50元	6.2厘
中電(0002)	62.45元	沽售	50.00元	5.7厘
煤氣(0003)	6.43元	沽售	5.80元	5.2厘

註：以8月11日
收市價計算
*花旗最新評級

市場焦點的美國7月通脹升至3.2%，略低於市場預期升3.3%。投資者憧憬美聯儲9月不加息。另外，雖然內地一如預期推出一籃子措施刺激經濟，惟市場反應似乎不大，港股近期反覆向下探底，由於資金轉炒美國加息周期結束，大行建議可考慮轉投穩健的公用股，並為收息之選。

瑞銀中國內地及香港公用事業首席分析師廖啟華表示，看好香港本地傳統公用事業股，預期本地電力公司未來資本開支溫和、海外投資回報好轉，以及匯兌收益有望改善，料可帶動現金流增加，視乎各公司管理層決定，估計最快明年有望增加派息。

廖啟華指出，香港電力公司今年年底會推出未來五年計劃，料未來五年資本開支比較溫和。簡單而言，資本開支帶動整體公司投資增長，亦能加強相關公司派息能力，有利電力公司業務發展。而派息能力增強是個比較大的考量。

此外，電力公司亦有投資海外板塊，由於能源轉型需求，英國、澳洲政府已分別提高資本開支，疊加市場監管環境改善，有利提升海外投資回報率。

匯兌現金收益可望增加

匯兌方面，他表示，市場普遍預期美國加息周期基本上見頂，其他外幣如英鎊、澳元及加元未來一年表現改善，料可帶來匯兌上的現金收益。

綜合來說，香港電力公司資本開支比較溫和，派息能力增加。海外監管及資本開支好轉，所以本地公用事業股具有較好的投資價值。

另一方面，瑞銀同時看好燃氣股份，因內地上半年積極推動氣價改革，氣價上升，帶動毛利率修復；而近年城市燃氣公司轉型後，發展新業務，例如售賣燃氣爐具及燃氣保險等，也可帶來新的商業模式及增長亮點。

對於近期新能源板塊表現相對遜色，估值下跌，廖啟華認為，現階段，無論是港股及A股都有便宜股份可供選擇；在美息處於較高水平情況下，投資者相對偏好低估值，現金流更高的公司。

他認為，新能源板塊產能過剩問題仍需時解決，並觀望未來半年、光能與風電價格能否調升，如果價格向上，意味產能過剩問題會在短期內出現拐點；若未有這種情況發生，儘管股票再便宜，亦很難吸引資金買進股票。

宜選股息6.5厘以上股份

另外，花旗銀行研究部董事總經理、中國股票策略師劉顯達則認為，現時息口高企，將資金在銀行敘造定期存款，亦可取得不俗利息；除非傳統收息股具有增長故事，可帶動股價上升，否則不應該買息率低於6.5厘的收息股。

花旗首選香港公用股是粵海投資（0270），劉

顯達指，在眾多公用股中，粵海投資的息率最高，而且近期公司有一筆向港供水的入賬達46億元，較公司全年派息支出還要多，相信每股盈利增長將可持續。

另外兩隻花旗評級為「買入」的公用股則為電能（0006）及長江基建（1038），主要看好公司今年或收購新業務，以及主要盈利來自英國，相信英鎊兌美元匯率升值將利好表現。

至於港燈（2638）及中電（0002），花旗看法則較審慎，因煤氣站建設減少，導致兩間公司利潤管制協議（SOC）下資本開支較過去低，加上現價股息率不吸引，故予兩隻股份評級均為「沽售」。



公用股料繼續跑贏大市

摩根大通表示，公用板塊持續跑贏恒指，主因市場預期美國加息周期接近尾聲，加上美元貶值，均利好公用板塊基本因素，包括股息率與基本利率息差擴闊及估值吸引等。

該行對公用板塊行業首選，分別為長江基建（1038）、電能（0006），主要考量其非美元結算利潤高達80%至90%，美元貶值，有助提升匯兌收入。

至於煤氣（0003），該行料其今年盈利有機會反彈超過15%，主要由燃氣銷量、單位利潤好轉帶動。另煤氣從退出上海燃氣中料可獲50億元現金收入，有助紓緩其資產負債表壓力。

中電（0002）方面，澳洲加電費將反映於其業績上，估計下半年有較好入市時機，目標價由52元提升至57元，評級「中性」。