

資源價格狂飆 油金股炒一轉

地緣政局愈趨緊張
OPEC+延長減產時間

部分資源及黃金股走勢

股份	收市價	市盈率	息率
中石化(0386)	4.53 元	8.36 倍	8.21%
中石油(0857)	7.12 元	7.54 倍	6.69%
中海油(0883)	19.30 元	6.92 倍	6.48%
中海油服(2883)	8.28 元	12.21 倍	2.72%
招金礦業(1818)	11.96 元	79.73 倍	0.36%
紫金礦業(2899)	16.78 元	19.56 倍	1.60%
靈寶黃金(3330)	3.38 元	9.74 倍	2.07%

註：以4月5日收市價計算



花旗料黃金或見3000美元

2月中旬以來，國際金價一路狂飆，紐約6月期金上週攀上每盎司2,330美元水平，再創紀錄新高，全個星期累升逾4%。

花旗銀行北美大宗商品研究主管道許（Aakash Doshi）表示，該行預期未來12至18個月，金價可能再升至3,000美元。看漲金價主要基於3大潛在因素，包括各國央行對黃金購買需求增加。

各國央行增黃金儲備

世界黃金協會今年1月指，央行已連續2年淨購買逾1,000噸黃金，對黃金價格構成重大支撐，若購買量增至每年2,000噸，金價勢將進一步上升。

道許稱，另一個可能推動黃金上升的催化劑是全球經濟深度衰退，可能刺激美聯儲迅速減息，而金價往往與利率成反比，利率下降，黃金與債券等固定收益資產更具吸引力，因在低息環境下，債券等固定收益資產回報率更低。

第3個催化劑是通脹高居不下、經濟增長放緩與失業率上升。道許認為，黃金一直被視為避風港，在經濟不確定時期，投資者遠離股票等高風險資產時，黃金往往表現良好。

此外，花旗估計，地緣政治風險上升，加上OPEC+減產，石油價格有機會升至100美元。



中東地緣衝突加劇，國際油價及金價進一步攀高，資金持續流入資源、貴金屬及大宗商品，令相關股份表現跑贏大市。市場正待全球進入減息周期，以穩定經濟。近期石油及黃金板塊造好，至於能否再炒一轉，或可參考專家意見。

倫敦布蘭特6月期油去年10月以來，上週首次在每桶90美元水平以上收市。紐約5月期油亦升至約87美元。

此外，石油輸出國組織及盟友（OPEC+）數個成員國於3月延長每日220萬桶額外自願減產至6月底。俄羅斯更在第2季前自願削減每天47.1萬桶原油產量和出口量。這是去年4月宣布自願減產50萬桶（延長至今年12月底）的基礎上追加的減產。

摩根大通分析師Natasha Kaneva表示，俄羅斯石油戰略轉變出乎市場預期，俄羅斯的行動，可能在9月時，將油價推升至近100美元。而OPEC+亦有機會在6月延長石油減產至年底，勢進一步催化油價上漲。

需小心控制注碼

iFAST Global Markets投資總監溫鋼城認為，受中東政局緊張影響，中海油服（2883）公布，收到中東地區客戶暫停4座鑽井平台作業通知，正在和客戶商討具體暫停執行時間、後續安排及相應解決方案。具體影響還在進一步評估，惟股價已先行回吐，一度急瀉逾兩成。

溫鋼城指，若看好油價上升勢頭，現時中海油服回吐反為入市機會，現水平可考慮「小注」買入，高位可博9.5元，惟需小心控制注碼。

資深財經分析師熊麗萍表示，環球經濟不穩，油價卻節節上升，反映油價除要看需求外，也要看供應及政局。投資者擔心國際政局、地緣政治因素。加上OPEC+維持減產目標，市場預期供應可抵消經濟放緩令需求減少。

熊麗萍稱，即使油價在80美元期間，中海油（0883）繼續受捧，除了派息吸引，集團過去兩年發掘不少新油田，且蘊藏量很高，看其基本面，料受惠油價上漲。

另外，建銀國際指，中海油去年純利按年跌13%，略遜預期，惟集團油產量穩健，成本亦受控，單位生產成本按年降低3%至每桶7.7美元，好過該行預期的每桶8.13美元。中海油估值具吸引力，將目標價由15.65元升至21.3元，評級維持「跑贏大市」。

中石油營銷表現強

另一方面，中銀國際表示，中石油（0857）天然氣營銷業務表現強勁，其實現增長。預計在撇除減值、其他稅項減少及下游業務盈利小幅增長的情況下，今年中石油盈利將按年增長17%，重申「買入」評級，目標價上調至7.06元。

此外，美銀證券雖下調中石化（0386）2024年至2026財年盈利預測，但考慮近期國企獲估值重評，將其目標價由5元升至5.2元，重申「買入」評級，並指管理層注重投資者回報，有穩定而高水平的派息政策。

金礦股近日亦獲大行升價。高盛將招金礦業（1818）2024年至2025年經常性盈利預測上調30%至55%，反映國際金價上升及招金開採金礦進展理想，同時將其目標價由11.4元升至13元，評級由「中性」升至「買入」。

紫金產量大增

另外，建銀國際認為，紫金旗下黃金及銅產量強勁增長，以及公司成本控制有效等因素。因應紫金將業務增長作為核心策略，以及推出大量新項目，將其今明兩年盈利預測，分別維持基本不變及上調12%。

該行指，紫金現時估值吸引，將其目標價由14.4元升至18.9元，維持「跑贏大市」評級。

中信証券稱，紫金今年礦產銅及金產量可望實現增長8.9%和8.6%的目標。

此外，持續對外併購亦為紫金長期增長提供堅實支撐，可望受惠銅金產品長期量價齊升所帶來的利潤上升，予目標價20元，維持「買入」評級。