

大市呈超買 騰訊走勢續強



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨天高開低走，恒指初段向好，升至22,977點的全日高位後，走勢反覆回軟，午後一度倒跌301點，其後反彈至22,730點水平再度回軟，全日波幅達657點。恒指收報22,616點，跌4點或0.02%，成交金額逾4,002億元，為近期高位。至於國企指數收報8,323點，跌7點或0.09%，恒生科指亦跌26點或0.49%，報5,499點，三項指數都下跌，以恒生科指表現較差。

恒生科指共有17隻成份股下跌，其中百度集團(9888)及哩哩哩(B站, 9626)分別收挫6.94%及6.86%，是跌幅較大恒生科指成份股。另一邊廂，騰訊(0700)逆市場3.96%，為表現較佳藍籌。

恒指昨曾升至2024年10月8日以來高位，並補回部分在當天出現的下跌幅度，最終以陰燭近「陀螺」形態收市，收市水平輕微高於保歷加通道頂部。14天RSI略回軟至78.212，仍偏向超買。MACD牛差收窄；全日上升股票分別有874隻，而下跌股票則有1,011隻，整體市況偏弱。

個股方面，中國民航信息網絡(0696)主要業務為內地航空旅遊業

信息技術解決方案的主導供應商。核心業務包括航空信息技術服務、分銷信息技術服務、結算清算服務等。

集團日前發盈喜，預期2024年度淨利潤不低於20.5億元人民幣，較2023年度取得淨利潤約14.5億元人民幣，同比增幅不低於41.38%。

中航信息值得留意

中航信息表示，去年淨利潤增加，主要得益於內地民航空業恢復和發展，集團航空信息技術服務、結算及清算服務、數據網絡服務等相關業務板塊收入同比均錄得增長，受惠機場建設項目業務規模增長及實施進度等因素、系統集成服務收入明顯增長，

綜合帶動集團淨利潤增長。集團將於今年3月底之前刊發2024財年業績。

集團近日股價向好，昨逆市大升14.2%或1.42元，收報11.42元，成交金額3.99億元，股份並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約21.67倍，在軟件行業中處於中間水平。

中航信息業務獨特性及與航空業關連性較高，料航空業景氣改善將對集團帶來正面影響，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)



■航空業景氣改善，對中航信息帶來正面影響。

港股動向
獎超

股份築底回升 潤電看高一線

恒指在23,000點關口明顯出現短線回吐壓力，並在高位整固，部分資金轉投落後大市的公用股板塊。中央大力提振消費、人工智能(AI)快速增長帶動電力需求，高息股華潤電力(0836)可看高一線。集團主要從事火力發電、可再生能源，以及煤礦開採業務。

潤電日前公布，2024年12月附屬電廠售電量達2,004.96萬兆瓦時，按年增0.9%，其中，附屬風電場售電量413.5萬兆瓦時，增4.6%；附屬光伏電站售電量60.8776萬兆瓦時，增109.2%。2024全年，潤電附屬電廠累計售電量達2.08億兆瓦時，同比增7.4%，其中，附屬風電場累計售電量4,377萬兆瓦時，增10.5%；附屬光伏電站累計售電量691.6萬兆瓦時，增141.5%。

潤電發電比例中，火力發電佔74%，可再生能源佔25%。去年12月以來煤炭價持續下跌，跌幅高於電價調低幅度，並逐步擴大，市場

預計行情延續至今年第2季。

集團加大力度新能源布局，如風電和光伏發電，在綠色能源市場中佔據重要地位，而光伏發電在去年售電量大增1.4倍，可持續增長動能強勁。在內地AI公司DeepSeek效應下，AI大模型在各行業領域處於爆發增長期，電力需求增長前景樂觀。

息率逾7厘

另外，瑞銀發表報告指，國家發改委和國家能源局日前宣布的電價政策存在不確定性，但對整體評估仍然略為樂觀，原因包括估計可再生能源獨立發電廠的總盈利上行空間為1%至2%；初步解讀顯示，政策方向支持行業穩定發展；儘管差價合約(CfD)電價水平存在一些不明確之處，但相信整體投資確定性和預期回報得到改善。

潤電將於3月下旬宣布2024年末期業績，而去年上半年度股東應



佔溢利93.663億元，按年增38.9%。其中可再生能源分部利潤65.96億元，增4.9%。

潤電昨以近全日高位收市，報17.76元，升0.36元或2.07%，成交金額5.85億元。股價處於52周低位區，近3個月自19.7元回落至16.6元獲承接，上周以來成為北水低吸對象，形成築底回升態勢，成交量明顯增加。

潤電現價市盈率7.7倍，預測市盈率6.7倍。息率7.97厘，預測息率8.6厘。市賬率1.01倍，估值不貴，可順勢收集，上望19.7元。

友邦保險具投資價值



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

友邦保險(1299)已完成總額120億美元(約939億港元)回購計劃，2022年3月11日至今已累計回購已發行股數11.7%，惟股價仍明顯落後於恒指表現。恒指今年初至2月14日曾升近一成三，而友邦股價變動不大。

市場關注友邦新業務發展前景，估計集團今明兩年新業務價值及盈利能力將呈現不俗增長，建議逢調整收集，12個月目標價75元。

內地銷售表現強勁

按友邦2024年回購行動，料令每股稅後經營利潤(OPAT)按年增長達雙位數，每股股息或達高單位數增長。預計2024年及2025年盈利表現恢復較佳的增長趨勢，主要受友邦中國的新業務價值利潤率持續錄得高增長，以及保險銷售強勁增長等帶動。

另外，友邦中國私人退休金產品於同業中具領先地位，於高端客戶中保持競爭力，而退休金產品將於2025年推動新業務價值增長。

事實上，退休金產品是利潤率更高的保險相關商品。因當前內地保險市場尚具發展空間，潛在年度退休金保費規模達390億元人民幣，隨着內地地面臨退休金壓力不斷增大，料中央將有更多有利退休金配置政策出台。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

理士可中長線部署



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

理士國際(0842)建議分拆旗下公司Leoch Energy Inc. (「LEI」)在美國證券交易所上市，並已獲聯交所批准。LEI核心業務聚焦在歐洲、中東和非洲、美洲及亞太地區(除了中國內地、香港及澳門)銷售備用電池、起動電池及動力電池等產品。集團持續拓展海外業務，相信分拆LEI有助推動進一步國際化。

作為領先的全球電源解決方案供應商，理士國際產品以鉛酸蓄電池為主，同時擁有鋰電產能，把握部分鉛轉鋰領域和儲能等新興領域機會。相信分拆LEI後，理士國際在國內外業務管理架構及發展路徑更加清晰，料有效提升整體價值，同時釋放子公司內在價值，引發市場對集團價值重估。

派息穩定 估值較低

此外，人工智能(AI)及大數據發展帶動數據中心等需求增長，對相關儲電池、電池管理系統等需求亦有增長趨勢。理士國際表示，由於市場需求持續，預算投放7億元資本開支去滿足發展所需，料可進一步提升產品及研發創新，帶來更多發展機遇，並有望貢獻更多業績增量。

理士國際派息穩定，現時估值較低，股息率吸引，十分有潛力。可留意全年業績表現，伺機中長線部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)