

# 盤面輪動有助大市穩好



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

恒指連升第2個交易日，再漲逾180點，以24,100點水平收盤，大市成交金額逾2,400億元，資金參與積極性良好，顯示市場信心處於抬升階段。

港股承接上周五(14日)彈升勢頭，昨天進一步向上試高，金融股、內需消費股有跡象接力跟上，在盤面形成輪動狀態情況，有助港股保持穩好運行狀態。



■ 潤電擬分拆新能源業務於深交所上市，帶動股價造好。

消息方面，中共中央辦公廳、中國國務院辦公廳印發《提振消費專項行動方案》，提出要促進工資性收入合理增長，科學合理提高最低工資標準；另外，要加大生育養育保障力度，研究建立育兒補貼制度；同時要加大消費品以舊換新支持力度，用好超長期特別國債資金。

受有關消息帶動，內需消費股表現相對突出，其中，百威亞太(1876)、李寧(2331)和小米集團(1810)，日內漲幅均逾3%。

此外，國家統計局公布今年首兩個月社會消費品零售總額，同比增長4%至83,731億元人民幣，符預期，增速較去年全年加快0.5個百分點。

港股伸延試高走勢，恒指盤中曾升392點，高見24,352點。互聯網科技股表現分化，但金融股領漲，其

中，港交所(0388)放量升3.22%，收報365.6元，見本輪行情高位，港股交投暢旺，市場逐步提升對港交所關注度，估計資金繼續流入。

## 北水大增逾1.4倍

此外，內銀股繼續小幅上推，當中，建設銀行(0939)和中國銀行(3988)分別再漲0.29%和0.65%。

值得注意的是，華潤電力(0836)建議分拆華潤新能源於深交所上市，申請已獲接納。消息刺激華潤電力股價上升3.84%，是升幅第3大的恒指成份股。

恒指收盤報24,145點，上升185點或0.78%。國指收盤報8,928點，上升50點或0.57%。恒生科指收盤報5,872點，下跌7點或0.14%。港股本板成交金額逾2,448億元。而升跌

股票分別有1,070隻及749隻。

日內沽空金額338.1億元，沽空比率進一步回落至13.81%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率57.5%，沽空金額29.4億元。小米沽空比率15.2%，沽空金額18.5億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近105億元北水淨入，增加141.2%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸20.07億元；理想汽車(2015)錄淨買8.3億元；恒生中國企業(2828)亦有7.08億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為中芯國際(0981)，涉及金額4.88億元；小米有4.05億元淨走；美團(3690)也錄淨賣3.47億元。



## 港股動向

# 中石油不減持 中煉化可低吸

港股向好，恒指重上24,100點水平。石油板塊持續走強，相關工程服務股走強，惟中石化煉化工程(2386，簡稱中煉化)受部分內資股申請轉為H股，投資者憂慮可能遭減持，股價急跌逾6%，惟中國石油集團表明不會減持股份，有利中煉化整固後回升。

中國石油化工集團目前持有中煉化62.47%股份；中國石油集團持股5%；富達投資持有H股9.96%。

中煉化主要從事設計及建設煉油、石油化工及新型煤化工工程。其業務覆蓋全國，擁有11家企業，包括5家為工程、3家為建設，以及運輸、機械製造、節能技術服務。

中石油化工集團去年11月宣布劃轉中煉化內資股2.2億股(佔已發行股份5%)予中國石油集團。中煉化日前公布，已收到中國石油集團通知，其所持2.2億股內資股將申請轉換為H股。

中煉化董事長蔣德軍昨表示，中國石油集團是中煉化的第二大股東，視中煉化為戰略投資，而非財務投資，中國石油集團表示，不會減持中煉化股份，而且中石油集團成為股東會為中煉化提供很多合同機會。

## 去年海外新簽訂單增八成

中煉化去年收入641.98億元(人民幣，下同)，按年增13.9%；毛利53.37億元，跌5.4%。純利24.66億元，增5.5%，每股收益56分。末期息20.8分；連中期息全年共派35.8分，增4.34%，派息率65%。

中煉化去年新簽訂合同總值1,006.13億元，同比增25.4%。其中海外新簽訂單增八成至385億元。截至去年底止，集團未完成合同量1,726.77億元，同比增加26.7%。

中金報告預計，隨著哈薩克斯坦乙烯項目、中東天然氣NGL項目



等進入安裝和施工階段，中煉化海外收入有望逐步增長。

中煉化昨一度低見5.51元(港元，下同)，收報5.63元，跌0.42元或6.94%，成交金額1.64億元。股價失守10天、20天及50天線。在有關減持消息澄清後，有利基金及實力投資者收集。

該股現價市盈率9.68倍，息率6.68%，市賬率0.73倍。集團手頭訂單充足，支撐盈利穩增長，可伺機收集，上望6.5元。

## 筆克盈利增長穩健



## 證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

筆克遠東(0752)屬於全球性全方位品牌營銷企業，主要通過採用內容、社群、創意及數據策略打造整合式品牌體驗，在行業具有領導地位。集團往績市盈率約7.2倍，股息率近8%，盈利增長穩健、低估值及高息率，為較冷門長線投資選擇。

截至2024年10月31日全年度，集團盈利3.58億元，按年升56.8%；收入63.27億元，升18.8%；毛利19.42億元，升22.1%；毛利率提升0.8個百分點至30.7%。

東南亞收益佔比趨升

值得注意的是，筆克於2024財年淨現金同比增長67.3%，銀行及現金結餘19.79億元。基於現金流到位，集團去財年派發特別股息3.5仙，連同末期息7.5仙共派11仙，派息率達57.2%。

即使撇除上述特別股息，集團過去5個財年皆呈現穩定增長的派息趨勢。

2024財年，筆克於大中華區收益佔比按年跌7.4個百分點至40.4%，東南亞及中東市場佔比則維持穩定。在中美貿易競爭格局下，而中國品牌「出海」至東南亞、中東等地已是大趨勢，料可成為未來盈利持續增長的基礎。予其12個月目標價3元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 比亞迪開拓拉美市場



## 證券分析

張費娥

南華金融副主席

近年新能源汽車的政策紅利與日益增長的市場需求，為行業注入強大動力。比亞迪股份(1211)憑藉垂直整合產業鏈，涵蓋電池、電機及電控等核心技術，形成強大的成本控制和品牌競爭優勢。

比亞迪產品線廣泛覆蓋新能源乘用車、商用車及儲能領域，致力成為全球電動汽車市場重要玩家。去年上半年，集團新能源汽車銷量同比增逾五成，並持續擴大內地市場份額，而海外市場如歐洲、亞洲和拉美正穩步開拓。

## 擬進軍機器人產業

比亞迪旗下「天神之眼」自動駕駛系統成為市場關注焦點。作為集團在智能駕駛領域的重要布局，天神之眼自動駕駛系統強化集團在新能源汽車市場的競爭優勢。內地智能汽車發展日趨成熟，相比特斯拉單方面使用攝像頭的自動駕駛，天神之眼實用性或較高。

此外，有消息稱，比亞迪開始開發機器人，現正擴大具有智能研究能力的團隊。以集團的工業實力，進軍機器人產業也是理所當然。而車廠很多生產能力都和生產機器人匹配。且公司具有眾多傳感器和自動駕駛技術，有望在下一輪機器人競賽當中先拔頭籌。

比亞迪目前估值處於合理水平，預計2025年市盈率約28倍左右。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份)