

內險內銀造好 支撐港股反彈

港
股
動
向
樊超

內地與香港快速支付系統互聯互通(簡稱跨境支付通)昨日正式上線。內險內銀板塊上周五(20日)偷步炒上,支撐港股反彈。恒指高開53點後走勢向上,曾高見23,538點,升300點,並以23,530點收市,升292點或1.26%,成交額2,224.23億元。一周計,恒指回落362點,為6月市連升兩周後回調。



■光大環境可伺機跟進。

國企指數收報8,527點,升116點或1.38%;恒生科指升44點或0.88%,收報5,113點。

北水連續第18天淨流入。全日淨入15.51億元,增加8.7%。當中,淨吸最多的股份為建設銀行(0939),涉及金額6.9億元;中芯國際(0981)亦錄5.33億元淨買。遭淨沽最多的股份是騰訊(0700),涉額12.34億元;泡泡瑪特(9992)有6.55億元淨沽。

中國人民銀行及香港金管局上周五宣布啟動跨境支付通,消息刺激恒指金融分類指數急升1.98%,居各指數之首。其中,建行及工商銀行(1398)分別收漲3.34%和2.82%,中國人壽(2628)及中國平安(2318)分別升4.74%和2.94%。

個股方面,近日中東局勢惡化,部分資金轉移流入環保龍頭股,光大環境(0257)得益於國家政策,有利現金

流持續上升、派息比率提高,成為投資基金建倉對象,按現時估值續可看好。集團主要在內地從事環保能源項目建造及運營;環保水務項目運營;綠色環保項目建造及運營等業務。

基金建倉 光大環境走強

截至去年底,集團環保能源共落實投資項目283個,涉及總投資988.92億元人民幣,以及另承接2個委託運營項目、2個EPCO項目及其他輕資產業務,總設計規模為年處理生活垃圾5,415萬噸。

政策面上,中央推出6萬億元人民幣置換地方債,有助地方政府處理政策層面的資金補貼,令光大環境應收賬大為改善。

申萬宏源研究日前發表報告指,光大環境去年應收賬款增速明顯放緩(去年底為211億元)。主要得益於國

補加速下發。公司獲年度國補約38億元人民幣。自由現金流(FCF)首次轉正至44.16億元,未來有望進一步提升,分紅提升潛力突出。

資料顯示,光大環境去年股東應佔盈利33.77億元,按年跌23.8%;每股盈利54.98仙,全年派息0.23元,派息比率41.83%,高於歷史比率逾三成水平。

值得一提的是,去年盈利下跌主要是包括一次性的資產減值影響。今年上半年業績將於8月底公布,投資基金看好其業績增長及派息率上升前景,已有偷步建倉的跡象。

光大環境上周五收報3.98元,升5仙或1.27%,成交8,690萬元。現價市盈率7.2倍,預測6.5倍(相當今年盈利升約10%),市賬率0.51倍,估值吸引,若以預測市盈率7.5倍計,股價料見4.5元,投資者可續持有或伺機跟進。

太保業務轉型奏效



證
券
透
視

潘
鐵
珊

香港股票分析師協會副主席

中國太保(2601)2024年營業收入4,040.89億元(人民幣,下同),按年增24.7%;淨利潤449.6億元,增64.9%。

按業務來看,集團壽險業務轉型成效顯著。去年實現規模保費2,610.8億元,同比增3.3%;新業務價值132.58億元,增20.9%,新業務價值率16.8%,提升3.5個百分點。代理人管道規模保費2,024.79億元,增3.6%;新業務價值增37.1%;銀保管道規模保費409.02億元,增7.4%。

財產險業務方面,去年原保險保費收入2,012.43億元,按年增6.8%,承保綜合成本率98.6%。

在投資端,去年實現總投資收益1,203.94億元,同比增130.5%,總投資收益率5.6%,提升3.0個百分點。受內地「924」一系列政策推動,投資收益大增,為整體利潤的大幅提升提供強勁動力。

整體而言,太保呈現良好的發展勢頭,未來可持續發展能力較強。集團上周五(20日)收報25.7元(港元,下同),升2.8%,可考慮現價買入,上望28.7元,若跌穿24.5元則止蝕。

(逢周一見報)
(本人沒持有相關股份,本人客戶持有相關股份)

哈電宜觀望中期業績



耀
眼
之
選

植
耀
輝

耀才證券研究部總監

中東局勢相當複雜,美國正式插手,局面有機會無限升級,目前需密切留意事態發展,以及觀望股市反應。

股份方面,先談山東墨龍(0568)。其股價自中東爆發戰事以來,曾急升1.6倍,業務(如抽油裝置)與能源有一定關連性,但股價狂升背後離不開北水炒作,而炒作程度更令人咋舌。

山東墨龍不宜沾手

山東墨龍於6月13日成交股數達17億股,惟其H股總股數僅2.56億股而已,反映其轉手率有多頻密,更成為當日港股通成交最大股份。

不過,此類股份缺乏基本面支持,加上股價相當大波幅,短炒者「跟風」炒作尚可(惟要謹記落車時間),但一般投資者則不宜沾手矣。

另一方面,筆者亦想談談哈爾濱電氣(1133)。其股價近期創新高後有所回調,然而,年內累計升幅已達1.66倍。電氣設備股有資金追捧,加上核能概念刺激其股價續創高位,筆者對其未來發展及業績亦有相當憧憬。

基於哈電過往業績相當反覆,在信心不足下,筆者一直也未再增持,當然由於持貨佔組合不多,故現時亦不會急於沽貨,亦會待中期成績表揭曉後再與各位跟進未來部署。

(筆者為證監會持牌人士,本人持有哈電股份)

內地IPO前景佳 華泰中線看俏



金
碩
良
言

黃
敏
碩

王道資本及家族資產管理執行董事

國務院辦公廳印發《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》(下稱《意見》),提出優化科技型企業債權和股權融資協同銜接機制,允許在港交所(0388)上市的粵港澳大灣區企業,按照政策規定可在深交所上市。市場預期相關股份總市值涉16萬億元(人民幣,下同),直接利好從事投資銀行及IPO業務的內地券商股。

華泰證券(6886)為內地綜合券商,從事經紀、投資銀行、資產管理業務,目前於上海、香港、倫敦三地上市。集團在2024年於企業股權主承銷及債券主承銷規模,於行業中皆排名前三位。擁有強大承銷能力和市場份額,將獲得更多承銷項目,從而提升投行收益。

據中國企業會計準則,華泰證券今年首季營業收入按年增35%至約82.32億元,受惠市場回暖及交

投活躍,配合財富管理、機構服務、投資管理等主要業務收入增加,帶動純利增加59%至36.42億元,其中投資收益增加3.5倍。市場估計集團承銷及投資業務錄得的淨收入,能夠帶動業績改善,另市場交投活躍度提升,亦將利好經紀業務。

增私募股權投資能力

此外,華泰完成出售美國控股子公司AssetMark全部股權交易。獲得充足資金以拓展新業務範圍。而集團旗下全資子公司,亦取得美國納斯達克證券交易所的有限承銷會員資格,可以協助初始上市企業進行承銷交易,增強在東南亞至國際市場上的競爭力。

除了海外市場的擴展,集團旗下華泰紫金投資,發起設立產業投資基金規模進一步擴大,增強私募股權投資能力。

另一方面,集團早前與滙豐香



■華泰證券提升財富管理服務。

港簽訂合作諒解備忘錄,共同探討發展策略夥伴關係,為各自客戶提供更優質服務,共同提升財富管理服務,探討和推動客戶資源及業務發展的協同效應、跨境業務合作,透過國際金融服務及數碼化轉型,為客戶量身定製一站式金融服務,中線前景看俏。

華泰證券上周五(20日)收報14.4元(港元,下同),升4仙或0.28%,成交額1.1億元。

(筆者為證監會持牌人士,本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)