

中遠國際息率仍具吸引力



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

隨着美國及伊朗初步達成停戰協議，港股在長假期後向好。上周五(10日)更一度突破二萬六大關。恒生指數高開139點後，持續受買盤支持，早段升幅曾擴大至321點，見26,073點，惟高位遇阻，其後升幅逐步收窄，大部分時間在25,900點附近爭持，最終收報25,893點，升141點或0.55%。大市成交額逾2,463億元，而北水錄淨流出28.14億元。全周計，恒指3個交易日累升777點或3.09%。



■中遠國際船舶設備及貿易業務表現遜色。

至於國企指數上周五收漲43點或0.5%，報8,655點。全周累升198點或2.34%。恒生科指收報4,860點，升38點或0.8%。全周累升181點或3.87%。

市場憧憬中東局勢緩和，投資者對相關消息顯得相當亢奮亦屬情理之中，皆因若戰事能真正結束，意味困擾市場最大之不穩定因素將消除，大市或迎來新一波利好；但要收窄美伊分歧並非易事，何況美國總統特朗普反覆無常的處事手法，恐怕市況仍會相當反覆。

此外，另一重要變數是全球能源布局，戰事令霍爾木茲海峽之風險溢價未來恐難以消除，對通脹影響有待考證；而作為淨能源出口國的美國，未來在全球能源供應佔比及話語權恐怕會增加。

個別股份方面，業績期已告一段落，先與大家檢視推介股之最新分析。在筆者9隻年度推介港股中，絕大部分均合乎或超出預期，表現最不收貨為藍思科技(6613)，績後已將其剔出推介股之列。但最令筆者失望的，竟是核心持股中遠海運國際(0517)。由於一直留意造船業行情，加上其股價年初以來保持強勢，原預期公司業績該十拿九穩；惟期望愈大失望愈大。

股價已打回原形

雖然中遠國際旗下塗料業務表現依然出色，去年下半年分部溢利增速(+38.6%)，亦較上半年(+21.2%)更佳，但其他業務下半年卻出現不同程度倒退，當中船舶設備及貿易業務分部溢利，分別同比大跌84%及21%，

導致集團下半年溢利下跌8.4%，表現遠遜於上半年(+26%)。所以業績公有後股價下跌亦正常。現時股價已打回原形，年初至今僅升約5%(最多曾升近28%)。

至於中遠國際息率，若計及特別息因素現價約9.5厘仍具一定吸引力。繼續持貨考量在於其未來業績是否能重拾增長。塗料業務有望繼續受惠內地造船業蓬勃發展，惟油價上升對成本構成壓力，故表現需視乎油價去向。其他業務方面，保險有望維持平穩增長，但貿易及設備業務不確定性依然存在。惟在未有更佳選擇下，筆者暫時傾向繼續持有，但持貨比重則略為下調，以平衡組合風險。至於其他股份部署則留待未來繼續剖析。

(筆者為證監會持牌人士，持有中遠海運國際股份)

中行受惠內地穩健貨幣政策



證券分析

張睿煊

南華金融副主席

內地持續實施穩健的貨幣政策，加強宏觀調控，推動經濟結構調整和轉型升級。同時，監管部門也加強對銀行業的監管，推動銀行業回歸本源，服務實體經濟。這些政策的實施均對中國銀行(3988)經營產生重要影響。

首先，穩健的貨幣政策有助於保持貨幣信貸合理增長，為中行業務發展提供良好的外部環境。其次，監管部門推動銀行業服務實體經濟，有利該行加大對重點領域和薄弱環節的信貸支持力度，促進業務結構優化。同時，加強監管亦有助引導銀行業規範經營，防範化解風險，為中行長期健康發展奠定基礎。此外，中行發揮其獨特的跨境業務和海外布局優勢，境外利潤貢獻度持續上升至27.99%，領先主要中資同

業。展望未來，中行或繼續面臨複雜的經營環境。一方面，全球經濟增長放緩，國際形勢不確定性增加，可能對該行跨境業務和海外布局產生不利影響。另一方面，內地經濟轉型升級、金融科技發展等將為該行帶來新的機遇和挑戰。

優化業務結構

在此背景下，中行繼續堅持穩中求進的工作總基調，深化改革創新，推動業務結構優化和數字化轉型。同時，加強風險管理，完善風險防控體系，提高風險抵禦能力。

截至2025年底財務報告，中行總資產達38.36萬億元(人民幣，下同)。全年度實現營業收入6,598.66億元，按年增長4.28%；淨利潤達2,579.36億



■中行境外利潤貢獻度持續上升。

元，增長2.06%。

資產質量方面，期內不良貸款率1.23%，淨息差1.26%，保持在合理水平；撥備覆蓋率200.37%，有風險抵禦能力；資本充足率18.85%，高於監管要求。

中行上周五(10日)收漲0.2%，報5.04港元。若以現價計，該行股息率約4.94%，市盈率約6.2倍。

(筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份)

公屋入息及資產調整



公屋居屋

招國偉

公屋聯會總幹事

房委會每年約3月期間會就公屋入息及資產進行檢討，一般是按既定方程式計算，但今年稍有改動，務求更貼近實際情況。在公屋入息釐定機制中，有三方面，包括住屋開支、非住屋開支及備用金計算。

住屋開支是衡量租住與公屋單位面積相若的私人樓宇單位開支，若私人市場租金上升，住屋開支便增加，否則便下跌。過去採取上年度第四季數字，而今年則以全年四季平均數字計算，以減低受抽樣變異性及不規則波動所影響，是值得支持。

非住屋開支則主要考慮通脹，或參考名義工資指數變動作為入息因素，以較高者為準。最後加上5%備用金。總括而言，公屋入息限額平均增加2.8%，當中以5人家庭調升幅度最高，達3.9%。

至於資產限額，主要參考甲類消費物價指數變動，即通脹，微升1.4%。經過計算後，資產限額跟隨微升1.4%。

未擬放寬申請資格

對於有建議進一步提高公屋入息及資產限額，以讓更多市民可符合申請公屋資格。筆者認為，目前公屋輪候時間雖較過去明顯改善，但平均時間仍要5.1年，若現時進一步放寬申請公屋資格，可以預見有更多人士申請公屋，拉長輪候隊伍，亦難以聚焦更有需要人士。筆者認為，當公屋供求關係得以舒緩，或重回「3年上樓」目標，是有空間可檢視相關機制。

外遊用流動支付防身四招

流動支付日漸普及，但使用流動支付時，有沒有留意潛在風險？其實，電子支付本身具備保安系統，但真正的風險往往在於「使用情境」。例如外遊時連接公共Wi-Fi進行電子支付。其實，未經加密「免費Wi-Fi」暗藏風險，黑客可能設置偽裝網絡或入侵公共Wi-Fi，攔截經網絡傳送訊息，竊取電子錢包資金或盜用綁定信用卡或銀行賬戶。

另一種手法是利用偽裝成「賬戶異常」或「交易存在風險」的釣魚短訊，誘使用戶點擊連結至偽冒銀行或電子錢包的登入頁面，騙取賬戶名稱及密碼。騙徒亦可能透過社交媒體發布虛假廣告，推銷特價音樂會門票、酒店套票等，要求受害人從非官方渠道下載購物應用程式進行付款，但實際上卻涉及惡意軟件的虛假應用程式。

想加強流動支付的防護力，建議注意以下措施：

1)警惕公共網絡：避免使用公共Wi-Fi進行付款或登入電子錢包或銀行賬戶。2)提防帶有連結的短訊及電郵：收到任何短訊及電郵時，切勿輕易點擊連結，應自行透過官方渠道查證。3)更新系統及應用程式：只安裝來自官方途徑或可靠來源的流動應用程式，保持手機系統及應用程式為最新版本，減低漏洞被利用的風險。4)啟用交易通知：啟用電子錢包的即時交易通知，一旦發現異常交易，即時聯絡相關機構。

