

跑贏大市

國際油價去年4月突然暴瀉，更史無前例陷入負數，期貨買家情願貼錢也不要貨，當時指石油供應極度過剩，儲存庫爆滿，更有傳美國將有逾千油企恐破產，本港上市的中石油（00857）、中石化（00386）及中海油（00883）股價急瀉，不過隨着新冠疫情緩和，加上全球經濟復甦，油價反覆向上重展升浪，帶挈石油股強勢畢現。投資者或擔心，油價已在高位一段時間，若明年回落會否影響石油股表現？現階段又是否值得追入？

大公報記者 許 臨

受惠國際油價回升，「三桶油」股價今年表現搶鏡，中石化及中海油年初至今錄得一成半升幅，中石油更狂飆近六成，遠遠跑贏恒指的今年下跌約12%。

經濟穩步復甦 推動原油需求

美銀證券11月初發表研究報告，上調今年至2023年布蘭特期油預測分別每桶4美元、10美元及10美元，同時調高明年6月底布蘭特期油的預測，由100美元上調兩成，至每桶120美元。該行展望，明年及後市石油市場雖較過去6個月更為平衡，但結構性需求及供應問題已顯現，石油需求將保持強勁。

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子樂認為，隨着環球經濟復甦，明年全球對石油的需求仍會很大，雖預期明年全年的平均油價會低於今年，但仍屬近年的高位。

對於油股選擇方面，永裕證券董事總經理謝明光指，中石油屬今年的暴升股，股價遠遠跑贏大市，也較同業為佳，明年可繼續留意。他另提到，油價上升有利油股上游業務，過往中海油的上游業務佔比較多，因而對油價最為敏感，但

今年中海油股價升幅明顯落後於中石油，主要原因是中石油除了受惠油價上揚外，同時也受益於天然氣需求增加。一直以來，中石油在天然氣業務方面都有更佳定位，即使上游石油業務明年因油價回落而受影響，可以靠下游天然氣業務的增長作彌補，故此股價表現為「三桶油」中最佳。

瑞銀上調至買入 目標價5元

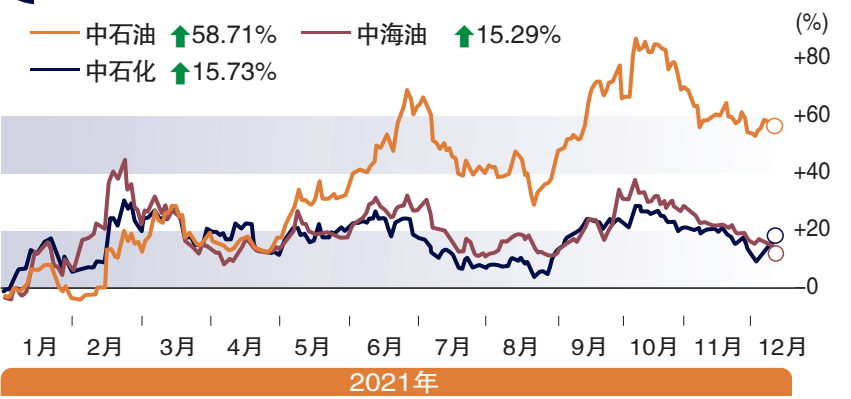
近期有多間大行看好中石油，如里昂把中石油的目標價，由3.5元上調至4.2元，評級維持「跑贏大市」，並調升該股今年至2023年盈利預測分別7%、25%及31%。

另外，瑞銀也把中石油的目標價由3.9元升至5元，評級由「中性」上調至「買入」。

中石油財務數據

年份	2019年	2020年	2021年首三季
營業收入 (億元人民幣)	25168	19338	18803
淨利潤 (億元人民幣)	456	190	751
每股盈利 (元人民幣)	0.25	0.10	0.41

三大油企今年股價變幅



英偉達財務數據

年份	2019年	2020年	2021年首三季
營業收入 (億美元)	109.2	166.7	242.7
淨利潤 (億美元)	28.36	50.79	83.89
每股盈利 (美元)	1.15	2.02	3.32



力拓AI技術 英偉達前景俏

美股霸主

若要選今年美股的股王，很多人會揀電動車製造商特斯拉（Tesla）（US：TSLA），該股年初至今急漲逾四成，跑贏標普500指數同期的約24%升幅，表現確實出眾，但其實不少股份升勢更勝特斯拉，而且基本因素佳，升值潛力更加強勁，芯片製造商英偉達（NVIDIA）（US：NVDA）便是其中之一。

全球GPU市佔率八成

英偉達股價一直標青，年初至今勁升1.3倍，過去3年漲7倍，最近5年更累飆逾12倍。目前英偉達在全球GPU（圖形處理器）市場佔有率高達逾八成，主導遊戲領域。當然，GPU的應用不只局限於遊戲，也是數據中心的「靈魂」，各大雲端服務平台如微軟的Azure Cloud、Alphabet的Google Cloud、亞馬遜的AWS都依賴英偉達的GPU來移動數據。

此外，英偉達在人工智能（AI）的技術急速發展，令全球企業震驚，隨着AI愈見普及，其優勢將更突出。例如，當有更多企業要

依賴英偉達協助打開AI大門或進行AI轉型，為了更快訓練出複雜的深度學習模型，GPU是不可或缺的硬體晶片，所以其GPU業務也可受惠。

美股市場有43名分析師給予英偉達評級，當中35名給予「買入」，6名給予「持有」，只有2名建議「沽出」。該35名給予「買入」的分析師中，有24名上調目標價，平均為325.31美元，整體上大部分專家均認為英偉達明年有很大機會延續強勢。

近年升幅驚人 未宜追貨

不過，未買入英偉達的投資者宜稍為等待，Miller Tabak首席股票策略師Matt Maley認為，英偉達近期的升幅有點過急，明顯超買，股價及估值都太高。上月初英偉達的市值更首次超越股神巴菲特旗下巴郡（Berkshire Hathaway）（US：BRK），位居全美第七。英偉達過去十年股價累升88倍，巴郡同期則漲約2.6倍。Matt Maley指出，一些優質公司的股價有時會「升過龍」，但並不代表它們並非好公司，只是暫時僅適合持有，而不應在高位追貨的階段。

天然氣業務增長快 與本業組成雙引擎

油價明年續高企 中石油最值博



▲中石油今年股價表現搶鏡，後市有望再延續強勢。

華虹半導體財務數據

年份	2019年	2020年	2021年首三季
營業收入 (億美元)	9.32	9.61	13.82
淨利潤 (億美元)	1.62	0.994	1.71
每股盈利 (美元)	0.126	0.077	0.13



搭上電動車熱潮 華虹營收穩增

前景秀麗

今年以來，個人電腦、移動設備、遊戲機、汽車、網絡設備及工業機械的製造商紛紛搶購芯片，並預期明年芯片短缺的問題仍會持續，讓芯片股明年表現繼續受到關注。

本港三隻熱門芯片股，包括華虹半導體（01347）、中芯國際（00981）及ASM太平洋（00522）在今年初及第二季曾掀炒風，但全年實際表現參差，只有華虹半導體跑出，年初至今股價升近一成，中芯國際及ASM太平洋更分別下挫5%及17%。

功率器代工領先同業

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子樂分析，若論技術水平，中芯國際優於華虹半導體，後者最細的工藝技術是55納米，前者已達14納米。但是，華虹半導體的業務正受惠電動車市場的急速發展，該公司一直在功率器代工市場領先，IGBT（絕緣柵雙極型晶體管）產品已通過終端車企產品驗證，並已進入汽車應用市場，產品在電機控制器、車載充電器（OBC）、空調電動壓縮機的電控及暖風加熱PTC等應用領域有很大的競爭力，正好搭乘電

動車需求急速增長的順風車。

麥格理發表研究報告指，華虹半導體今年第三季的業績優於預期，主要由於收入及毛利率提升，其中收入較指引高10%，毛利率27%亦為指引範圍的高位，經營利潤率11%亦勝於市場預測的7%。

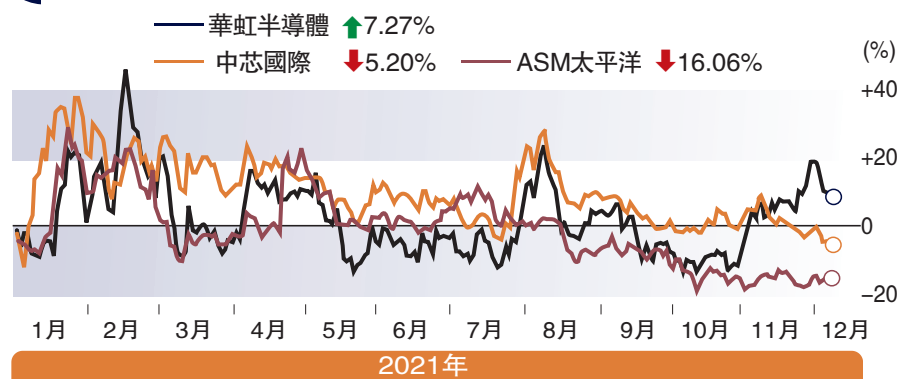
芯片股波幅大 留意風險

該行預計，華虹半導體第四季的毛利率繼續改善，料介乎27%至29%，收入則按季增長9%。麥格理上調華虹半導體的目標價，由67.2元輕微升至67.9元，評級維持「跑贏大市」。

不過，永裕證券董事總經理謝明光指，芯片股屬周期性股份，短線升幅可以很大，但急漲過後回落的速度同樣很快，屬風險較大的板塊，而且消費者對智能手機的需求疲弱，連蘋果公司也調低新款手機產量目標，故此投資者必須注意有關風險。

今年以來，華虹半導體的表現雖明顯較中芯國際及ASM太平洋為佳，但投資者也要留意華虹半導體雖然對收入前景樂觀，但激進的擴張步伐或對公司盈利構成壓力，買入此股時，明年仍需留意盈利表現是否符合市場預期。

三大芯片股今年股價變幅



金融怪傑選股有法 炒家推崇

新聞分析

許 臨

若選近年最受關注的股票大師，《超級績效》系列作者、有「金融怪傑」之稱的米奈爾維尼（Mark Minervini）必屬其一，他的著作在美國及亞洲大受歡迎，特別是提出揀選「暴升股」的方法，被炒家視為最有效的交易策略。

米奈爾維尼在1997年全美投資大賽中，以回報155%奪冠，並曾經有過5年年度化收益220%的交易紀錄。最特別的是，他15歲便輟學，在股市所擁有的一切知識都來自交易實戰。米奈爾維尼認為，揀股首要選出趨勢正在向上的公司，這代表資金持續流入，股票的走勢一般可分為四個階段，依次為築底、拉升、出貨、回落，投資者應只選擇在第二個階段才考慮買入。

不過，處於第二階段（拉升）的股票可能有不少，要從中篩選暴升股，必需分析基本面，首要考量是公司淨利潤。但入市時，還要看淨利潤披露的時間，假設市場一直對公司的估值預測維

持不變，這段時間內，若公布的淨利潤增幅超預期，股價便很大機會爆上，若然營業額、利潤率同步大幅增加，效果更加顯著，而且在分析時還要考慮利潤的可持續性。這樣的公司可遇不可求，例如之前介紹過的比亞迪（01211）便屬其中之一。

整固期為入市良機

股民若然錯過買入比亞迪，可以退而求其次，留意部分不獲市場看好的企業，若突然公布優於市場預期的財務數據，如單季度轉虧為盈，或虧損收窄，也可考慮吸納。

此外，買賣時機也是能否獲利的關鍵，即使股價處於上升趨勢，基本面也符合選股條件，但也要在適當的時候買入或賣出，米奈爾維尼有一套名為「VCP模式」的系統，用以判斷暴升股的最佳買入時間。

簡單來說，即使公司的基本因素良好，股價也不會一直向上，總有機會回調，由於這些優質股往往在財務數據披

露之前已錄得一定升幅，其後會出現整固，這段時間的價格波幅逐漸收窄，成交量也明顯縮減，形態上會出現一個類似「杯柄形」的走勢，但這不代表升勢已完結，反而是買入機會，如本篇介紹的英偉達（NVIDIA）（US：NVDA）分別在今年7月、9月中至10月中旬間出現這種形態（見圖），其後股價再度明顯炒上。

英偉達出現「杯柄形」

