

# 克礦能源息高兼派紅股 逢低吸納

## 頭牌手記

到內地遊覽七天，休息兼充電，昨日重返股壇，見到恒指20000點關守得甚穩，儘管大公司業績公布期已過去，但投資者正好趁此機會研讀公司年報，以訂出第二季投資策略。

沈金

今年首季我頭牌以6隻實力股作為投資對象，表現尚可。兩隻愛股中移動(00941)、中海油(00883)，加上兩隻高息股：內銀股中國銀行(03988)、農業銀行(01288)，還有兩隻二線股上海實業(00363)及恒隆地產(00101)。同本人的買入價比較，有的已增值三成多，亦有的只增一成多，而首季的恒指乃由19781點升至20400點，共漲619點(3.1%)。本人持股能明顯跑贏大市，所採的策略是每當在重挫時即出手吸納，實行「人棄我取」。這需要有膽識，亦要講實力。

## 人棄我取 跌市方有機會

在確信選股無問題及資金配置合理安全的前提下，第二季仍應採用這一

策略，亦即大家不要怕跌市，有跌方才有機會。

首季的6隻股份，我都準備作中長線投資，所以收取末期息已無疑問。雖然收息後股價定會調整，但因為考慮到今年是復常復甦年，投資揀長線風險不大也。

除上述股份外，我想增加克礦能源(01171)。該股公布亮麗業績，作出極其慷慨的派送，包括每10股送紅股5股，並每10股派發2022年度現金股利30.7元人民幣，另每10股派發特別現金股利12.3元人民幣，合計每10股派發現金股利43元人民幣。昨日所見，該股在抽升了一段後開始調整，我認為是逢低吸納的好機會。

該股有3個特點：一是高息，現價



周息率18厘。二是大送紅股，對於送紅股，大家可視之為「變相拆細」，因為以現時每手2000股的交易單位計，買一手貨便要50000多元，非一般小戶所能及也，而送股則令一手交易額降至20000元左右，自是小戶所以負擔。三是流通量在增加，這也很重要，因為代表的是能量。未來一段日子，該股可

能會分階段炒除息、炒拆細，熱鬧可期。這對股價的再提升肯定有幫助。

## 憧憬分拆 新經濟股選阿里

有人會問：新經濟股你一隻也不選？我回應：選一隻阿里巴巴(09988)。阿里「洗底」和整改應已完成，現在是發揮其應有實力的時候



◀克礦能源有3個特點，分別是高息、送紅股，以及流通量在增加。

了。未來有兩個期待，一是阿里的螞蟻集團可以重組及上市。二是阿里的其他業務亦可以「成熟一件上一件」。阿里的策略是效法騰訊，控股之外還有分拆出來的子公司，阿里家孩子孫滿堂，可喜可待。不過我頭牌還得提醒一句：阿里從未派過息，今年應該在這方面下點工夫才對！

## 心水股

克礦能源(01171) 神州控股(00861) 快手(01024)

## 數字經濟潛力大 神州技術領先可長揸



財語陸  
陳永隆

港股今個星期只有3個交易日，

加上基金季結剛完，投資者觀望美國就業數據等因素，恒指整體上欠缺方向。美國最新3月ADP就業資料不及預期，3月ISM非製造業指數亦意外大跌。數據公布後，周三(5日)10年期美國國債收益率跌破3.29%，對政策敏感的2年期國債收益亦降至3.72%，兩者均逼近年內最低水準，顯示投資者再次憂慮美國經濟，或出現增長急



劇放緩或衰退跡象，今晚美國非農數據顯得更重要。

神州控股(00861)在2022年數字學生解決方案提供商排名第一，其技術領先，得到了市場的認可。公司一直深耕吉林市場，深度參與「數字吉林」建設，在數位政府、數位貿易等多個領域均取得了一定的成果。最近公司在吉林接連簽訂大單，簽約長春市算力中心項目金額超2億元(人民幣，下同)和長春智慧水務項目金額超5000萬元。神州控股將依託自身優勢為其提供AI算力硬體等方面的支援。

事實上，公司努力的成果已反映於業績上，去年度整體營收177.50億元，同比增長4%；其中大數據產品及方案收入24.39億元，同比增長26%；毛利9.55億，大增達38%，大數據毛利率39%，增加4個百分點。確實，由2020年至2022年，大數據產品及方案收入CAGR(複合增長率)為19%，金額達24.39億元，毛利CAGR為34%，收入及毛利佔比亦由2020年的

10%及18%，分別增至2022年的14%及32%。

## 連續5年分紅 派息率32%

公司具創新研發模式，構築核心能力，持續加快推進時空人工智能和知識圖譜方面的產品研發和落地應用，擁有軟件著作權、專利等知識產權累計2598項，去年度同比增長16%。

除此之外，神州控股主導參與編制國家及行業各類標準111項，涵蓋大數據、數字學生、智慧城市、智慧園區、智慧物流、人工智能算法金融應用等相關領域。此外，公司在手訂單充足，已簽未銷65.58億元，同比增長5%。除稅前溢利5.01億元，歸屬母公司溢利3.10億元。近期，國家與資料相關的政策密集出台，數位中國建設明顯加速，數位經濟蓬勃發展。神州控股連續5年分紅，派息比率達32%，反映努力回饋股東，值得伺機近期回調吸納作長線持有。

(作者為獨立股評人)

## 快手追落後 股價上望63.4元

臨淵得魚  
許臨

美股走勢反覆，但港股昨日仍升57點，大型科網股如騰訊(00700)及阿里巴巴(09988)等走勢也持續穩健，估計短期內會出現港股跑贏美股的情況。選股方面，建議留意近期走勢相對落後的快手(01024)，因其估值在一眾科網股中仍屬偏低水平。

今年的中央經濟工作會議中，國家已明確提出要大力發展數字經濟，提升常態化監管水平，支持平台企業在引領發展、創造就業、國際競爭中大顯身手。而互聯網監管正常化，對今年中國互聯網行業發展最為有利，估值也有望重估。

快手的核心業務其實一直具有逆勢成長的韌性，而且用戶規模也在持續增長，去年嚴峻經營環境下，快手的年度總營收仍達到942億元(人民幣，下同)，同比增長達16.2%，其中，線上行銷服務(廣告)為最大收入來源，該業務板塊全年收入達490億元。線上行銷服務、直播和其他服務對年收入的貢獻佔比則分別為52.1%、37.6%和10.3%。

最值得留意的是，去年快手電商交易總額(GMV)同比增長32.5%達9012億元；儘管四季度受到供應鏈及

物流影響，電商GMV仍實現3124億元的單季新高，同比增幅達30%。而且，快手應用的用戶規模突破歷史新高，平均日活躍用戶同比增長13.3%達3.66億，平均月活躍用戶規模達6.4億。

## 網絡廣告受惠經濟復甦

估計隨着中國的經濟復甦，網絡廣告市場的表現會比去年優勝，當中快手便屬最直接或受惠的股份，估計今年快手的廣告收入增長有望由去年的15%左右提升至20%以上。另GMV也有望保持30%以上的按年增長。圖表上，快手股價近期剛好守穩在10天平均線之上，若市況配合有望在短期內作出反彈，建議可候57.15港元買入，目標看63.4港元，跌穿55港元止蝕。



## 中芯料整固後再續升浪 中線挑戰32元

## 經紀愛股

余君龍

港股重返20000點心理關口水平後，走勢轉趨反覆，大市個別發展，內銀股的承接力較強，成為支撐大市的主要動力來源。宏觀目前環球股市及港股市況，港股盲目跟隨外圍股市走勢方向的文化，正逐步變遷，緊隨外圍市況尤其美股走勢的現象，相較兩、三季前有明顯的改變，量化恒生指數受影響的實況，就是尾隨外圍股市如美股等下跌的次數，由從前幾近全數跟隨，演變至部分的統計日數跟隨，而且港股抗跌力明顯較強，是市場相對聚焦內地及本港基本因素多於外圍心理因素。這進一步確認外資對沖基金等銳意造淡的力量減退。

與此同時，跨市場對沖的活動亦開始動搖。以一個自然力量推斷，一

個與跨市場對沖活動的倒影，會隨着可見將來拆倉活動出現，屆時這股反向的力量，就是過去30年長期受壓的倒影，屆時比資金熱錢流更急勁。

至於踏入第二季，預測資金仍會回流港股，傳統經濟股份仍是追捧的目標，但隨着市場投資氣氛轉穩，具概念和有盈利質素的周期類股份，亦成為投入的對象。其中半導體相關股份是市場的焦點。

從技術走勢分析，中芯國際(00981)最近數個交易日，連番彈升，確認突破250天移動平均線，顯示股價已完成漫長的調整，踏上長線上升軌道，蓄勢挑戰近兩年高位約30.8元。目前10天、50天及250天線分別在17元、17.5元及16.8元，成為下線的參考。

由於近期股價急升，因此技術指

標出現超買，不過在交投量大增，動力強之下出現消耗升浪，而且預測會出現技術調整，稍作整固後可續升浪。回顧此股於2020年中高位的44.8元開始漫長調整期，跌幅一半的反彈亦配合股價重返30元心理關口，而中期反彈升浪可挑戰32元水平。

## 市場需求大 業務增長穩定

至於中芯國際的業務，是生產及銷售半導體晶圓及製造掩膜等。上季度盈利維持平穩增長，內地市場需求強勁，推動業務增長，市場預期晶片市場需求維持強增長，基本因素強，成為投資機構及基金等追捧的根據。

投資者可伺機在22元邊吸納，突破24元阻力後，下一個阻力點是30元心理關口，下線參考位在20元水平。

(作者為獨立股評人)

## 估值低盈利復甦 科網股可吼

安里人語  
馮文慧

臨近3月底，港股再現強勢，大市一度高見20700點水平，外圍氣氛向好，加上憧憬更多利好大市的政策持續推出，帶動後市進一步上試更高水平。

回顧3月內，恒指升了614點。而在整個首季，恒指升了618點，反映了3月份幾乎修復了1至2月間的跌幅。

上個季度內，表現最好的藍籌是百度(09888)，其次有聯想(00992)和中石油(00857)。而中石化(00386)、中海油(00883)、中移動(00941)、中聯通(00762)等在過去3個月間亦有不俗的表現，反映高息的中資股依然是市場資金普遍追捧的對象。

隨着港股業績高峰期過去，建議繼續關注績優的個股；此外，投資者亦要看行業基本面、其派息能否持續及估值是否具回升空間。美國聯儲局在3月一如預期加息0.25厘，聯邦基金利率加到4.75至5厘，市場普遍相信年底前息率只保持在5至5.25厘的水平，意味着聯儲局再加一次息就會停止。

面對美國高通脹問題，經濟衰退的風險仍在，因此，在今年底前，聯儲

局未必會掉頭減息，惟聯儲局會有一段時間內將利率維持在限制水平，即是息率在第二季升至5.25厘後有機會見頂。在這種情況下，科網股將持續受惠和造好，但不少大型科網股的估值仍偏高，建議關注估值較歷史水平低，且利潤表現有明顯復甦的個股。

## 有效轉嫁成本企業值得博

另一方面，港股的表現似乎跟內地經濟復甦程度，以及會否持續推出政策刺激經濟有很大的關係。因此，一些持續受政策扶持的行業值得看好，如高科技、創新、國企改革、消費等。

值得一提的是，在疫情期間甚至是後疫情時期，不少企業仍要面對成本上升的壓力。因此，能成功轉嫁不斷上升的生產成本的企業可看高一線。即使經濟陷入衰退周期，有效轉嫁生產成本的企業，其利潤的下行壓力亦不會太顯著。

還有，在後疫情時期，受惠經濟復甦的個股是今年主要的配置對象，投資者可從零售消費、出口航運、旅遊等板塊入手，尋求具中長線投資價值的個股。

(作者為安里證券分析師)

## 高盛看好中石油 目標價升至6.5元

## 券商點評

高盛發表研究報告指，在去年度業績發布後更新對「三桶油」的盈利預測，並將中石油(00857)視為油價80美元以上的長期看好選擇。

該行預測油價趨勢將持續到2025年，隨着油價每桶在80美元上方徘徊

時間更長，在強勁現金流轉化派息增加及潛在股份回購的預期下，中石油估值亦將提升。

該行又指，中石油去年淨現金水平強於預期及淨負債減少，所以維持中石油「買入」評級，並把目標價由5.8元提升至6.5元，

此外，高盛又維持中海油

(00883)「買入」評級，但目標價從15.1元降至14.2元，仍看好公司股息回報達雙位數。至於中石化(00386)，高盛將目標價由4.4元上調至5.1元，評級為「中性」。高盛預期中石化的煉油利潤將迎來挑戰，較為看好業務覆蓋偏上游的中石油及中海油。