

全球原油供應趨緊 地緣風險利好大宗商品

油價料高位橫行 「三桶油」值博率高

港股龍年威猛，在過去四次龍年，平均上漲14%，今年龍年有望行大運。受惠國策及外圍因素影響，新能源車板塊、金股及油股龍年頗有「睇頭」。油股今年可能有不俗表現，皆因去年10月以來，巴以衝突令中東地緣政治再度緊張。分析認為，全球原油供應將趨緊，供應增長難以滿足需求，油價將長期維持中高水平，中海油田服務（02883），以及中石油（00857）、中石化（00386）、中海油（00883）看高一線。

大公報記者 劉遠

信達證券分析，受能源政策、投資者壓力、成本上升、優質區塊損耗等影響，美國頁岩油長期增產能力有限，且存在瓶頸，加上美國未來幾年或補充2022年釋放戰略原有儲備，相信市場上商業原油庫存有限，甚至可能抽緊全球供應。

中石化派息率高 上望5.06元

信達證券預計，俄羅斯可能因資本開支不足，原油產能加速衰減，長期產量下滑，伊朗原油剩餘產能釋放後影響力也十分有限，委內瑞拉短期亦無剩餘產能供大幅增長，即便考慮到經濟增長放緩和新舊能源轉型，2024年至2026年全球原油需求仍有望持續增長。供給能力難以滿足需求增量，因此中長期油價將保持中高運行。

油田技術服務公司斯倫貝謝表示，中東油業務穩健，活躍度將進一步提升，利潤亦有所增加，相信2030年趨勢仍保持；亞洲方面，包括中國、馬來西亞在內的勘探業務恢復向好，相信有利中海油田服務。

斯倫貝謝又認為，液化天然氣長期展望樂觀，今年將新增2500萬噸年產能，2025年和2026年將保持勢頭。近期亞洲煤炭需求的增長，對液化天然氣基本面形成支撐，十年內液化天然氣市場將趨緊。

華贏東方證券研究部董事李慧芬指出，地緣政治衝突下，供應情況不算理想，從而刺激油價，料油股具備上升動力，「三桶油」中長線看好。

大摩認為，國資委對市值管理的重視將引發中石化的重新估值，料該公司繼續採取包括派息、回購、成本控制、資本支出紀律在內的一系列措施，以最大化股東回報，並相信中石化對油價敏感度較低，在「三桶油」中能提供最優的派息率。評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由4.32元上調至5.06元。

中石油估值便宜 目標價7元

至於中石油，大摩指出，在中國國有企業黃金時代來臨的預期下，中石油能通過多種方式創造價值，包括推動天然氣價格改革和價格自由化、加強成本控制、分拆資產等，最大化市場價值。維持「增持」評級，目標價7元。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，今年1月布油和紐約油分別約升4.5%和6.0%，「三桶油」均在1月23日起發力上揚，隨着恒指重上16000點，預期資金轉向其他表現落後股份。預計在2月餘下時間，「三桶油」股價將繼續在現水平橫行，中石化、中石油和中海油分別介乎4.0至4.5、5.5至6.0，以及14.0至15.0元。



▲港股受惠國策及外圍因素影響，新能源車板塊、金股及油股在龍年頗有「睇頭」。

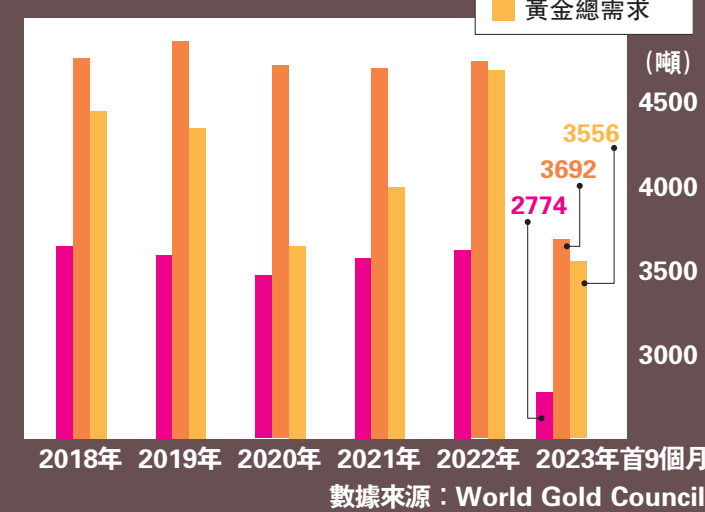
布蘭特期貨走勢



▲中石油能通過多種方式創造價值，目標價可以定在7元。



全球黃金供需量變化



內地汽車上月銷售表現

車企	銷量 (萬輛)	按年變幅 (%)
比亞迪 (01211)	20.1	+33.1
吉利 (00175)	17.3	+98.0
理想 (02015)	3.1	+105.8
零跑 (09863)	1.2	+977.9
蔚來 (09866)	1.0	+18.2
小鵬 (09868)	0.8	+58.0



▲中石化、中石油和中海油被市場稱為「三桶油」。

減息利好金價 留意金礦股

自2023年以來，地緣政治衝突、避險情緒高漲、美聯儲局減息預期等因素影響，金價震盪上揚，且突破近年歷史高位。分析指出，由於產銷量恢復及金價提升，黃金企業盈利能力有望增長，儘管債務水平上升，但整體信用水平保持穩定。

中誠信國際相信，未來金價於高位震盪態勢。中誠信表示，受惠山東省礦山生產恢復，山東黃金(01787)收入大增；而2022年以來，招金礦業(01818)、紫金礦業(02899)等多家黃金企業收入、盈利及經營活動淨現金流有所好轉。

山東黃金盈喜料多賺九成

山東黃金早前公布，預計2023年利潤按年最多增長近九成，歸屬母公司所有

者的利潤更預期倍增。西南證券分析，金價上漲有助業績釋放，小幅上調2024年至2025年的黃金售價，料2023年至2025年分別實現歸母淨利潤21.1億、29.1億和38.1億元（人民幣，下同），維持「持有」評級。

大摩指出，山東黃金受惠業績前景勝預期，以及去年金價上漲7%，料今年金價保持在每盎司2000美元以上水平，相信股價有升勢，給予「與大市同步」評級，目標價16.3元。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，上月金價靠穩，本月走弱疲軟，相信與之前市場憧憬美國下月進入減息周期，以及地緣戰局惡化有關，金價或下試2000美元關口才有望喘定，在進入減息周期前，上試2100美元機會微。



▶金價本月走弱疲軟，相信進入減息周期前，上試2100美元機會微。

國策支持發展 電動車股方興未艾

近年能源轉型步伐加速，特別是在地緣政治衝突下，新能源賽道相關行業有望受惠。有分析表示，宏觀經濟持續恢復及新能源車免徵購置稅等相關政策的延續，或支撐內地汽車行業穩步發展，新能汽車有望維持穩定提升。

匯豐認為，比亞迪(01211)增長路徑清晰，首季料受市場對電動車需求的擔憂、春節假期及去庫存等因素影響，銷售表現可能出現波動，但在預期出口量倍增、多款自動駕駛車型將推出等優勢推動下，相信第二季開始銷售有改善。

大摩則指出，小鵬汽車(09868)旗下小鵬X9車型上市首月交付略高於預期，預計下半年新車上市前補充積壓訂單，將在春節後加大促銷力度，市場將關注X9訂單持續性及經銷商升級情況，及出口能否為3月後銷售注入額外的動力。

不過，華贏東方證券研究部董事李慧芬提醒，電動車今年行業可能大整合，汰弱留強。

充電樁行業同受惠

除造車勢力外，關聯度較高的充電樁行業亦有不錯前景。東方證券預計，新能源車保有量將持續高增長，在政策刺激下，充電樁布局較深的運營及製造公司有望迎來較大彈性。截至2023年底，內地充電樁保有量提升65%至859.6萬台。

東方證券分析，三四線城市充電樁配套落後，為配合新能源車下鄉，下沉市場的充電樁建設將帶動設備製造需求，預計後期將陸續見到設備企業新增訂單。另外，一線城市電車保有量基數較高，在滲透率繼續提升下，將持續帶動公共充電需求，惠及相關運營企業，相信盈利將迎來拐點。

做好理財規劃 應對開支無難度



林昶恆 (Alvin)
富足家庭教與練

「一元復始，萬象更新」！新的一年開始是一個展望未來的機會，也是反思過去一年表現的時候。

無論收入或背景如何，過去一年對許多人來說都是挑戰重重，例如加息導致按揭還款負擔大增，香港在上年初全面通關後經濟復甦較預期慢，加上股市及樓市表現差強人意，各種負面因素影響本地及海外投資者，有些經濟學家及投資專家甚至對2024年的經濟預測更大潑冷水。不少人亦相信Cash is King

(現金為王)。

儘管一些人看淡前景，但不代表什麼都不做，從長遠來看，趁機整理自己的財政總不會有壞處。我認為想改善財務狀況有以下幾個方法。

預6個月必須支出作應急資金

調整預算以適應增加的生活成本，並優先考慮必需品並確定可以削減開支的類別，這有助於在經濟波動期間保持財務穩定。

從我進行過的理財諮詢經驗所知，不少人對自己的花錢模式並不清晰，有些人以為每次去銀行提款機都能夠取到錢便代表財政健康，事實上能夠取到錢

只代表「這一刻」有資金盈餘，但不代表能夠應付下一刻的資金周轉需要。

清楚金錢去向才可以掌握選擇。一般家庭支出可以分為固定、隨意、年度及突發性等，透過將支出分類可以幫助了解家庭應如何控制支出而增加儲蓄。同時亦知道應準備多少用作應付突發性支出的應急資金才能安心。一般情況下，應急資金約等同6個月的必須支出金額。

交稅、交保險保費及孩子的大學費用等都是年度支出的例子，這類支出金額通常較大，不一定可以靠每月盈餘應付，應該要利用儲備，而儲備通常是利用時間增值。一年內要支付的可以利用

每月盈餘滾存處理，而距離支付時間超過一年的可以利用其他理財產品。

其他支出項目便是固定及隨意的支出，根據532法則，每月收入中的5成可用作支付固定支出，隨意支出佔3成，餘下2成便是儲蓄。希望大家利用支出分類及532法則可以更清楚自己的財政安排。

有節制的支出，加上儲蓄，再配合適當理財目標，才可以有自信地面對充滿挑戰的環境。

在不同人生階段，目標都有不同，但離不開以時間來分類的短期、中期和長期目標。常見的理財目標都和以下六個英文字有關，分別是Living (生

活)、Liquidity (流動性)、Liability (責任)、Long-term Growth (長期增長)、Longevity (長壽)及Legacy (傳承)。大家不妨從這六點嘗試規劃你的需要。

有了目標，亦要有合適產品協助才能滿足需要，在經濟發展不明朗的時候更需要懂得紀律，減少因過度貪婪或恐懼而做了衝動決定。

以上都是大家現時便要進行的理財規劃，如有疑問，鼓勵讀者可以向專業理財顧問諮詢。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk)