

資源股 每周精選

均值回歸
看投資



周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

上周的股市截至周四，一切以正常的規律運行，不料周五受到外圍利淡因素打擊，急轉直下。當日以24,327點收市，比前周跌579點，形勢似乎大逆轉，表面上岌岌可危。考慮到上周五晚港股在美國的預託證券市場的表現，恒指在當地收市為24,100，比香港低227點，而且3月夜期最低跌落23,985點，率先跌穿24,000點，反映今日的港股勢必偏軟。

由於已經進入下旬，2月的指數期貨行將結算的時刻，上述的表現可能啟示，大勢力欲做淡。今周恒指的波動範圍料會介乎24,380至23,680點，以日中高低點計算。

看好後市將掉頭再升

然而整體的大趨勢並未改變，大跌市已

於去年12月的22,665點見底，現時大市仍然處於跌後築底的階段，不會跌穿22,665點，大可放心。而且稍後將掉頭再升，不用看淡後市。

世事亂紛紛，香港的疫情似乎失控，欲步西方國家的後塵，每日確診數字急增，可能有大勢力要藉此而略探低大市。然而中央政府已經表明，不欲見到此情景，強

力介入，最終疫情必受控，不會重演西方國家的局面。

香港的經濟越來越依賴與內地的聯繫，內地與香港不恢復正常通關，本地經濟就無前途。人人可看到，故此控疫乃頭等大事；港人必須通力配合。

科技股受到美國科技股回落后拖累，而且加息漸成潮流，本港的科技股疲不能興。雖然已經大跌，但無力彈升。此等股份佔恒指的比重甚大，恒指怎不受拖累？猶幸不少板塊表現甚佳，如資源、航運、消費品及金融股近期都有好表現，各板塊輪動，恒指才不會大跌。需待科技股止跌並回升，大市才能真正向上突破，否則將繼續築底。

大公司宣布末期（即去年的全年）業績，漸入高潮。不少公司的盈利都有可觀的增長，而且派息增加，支持股價上升；當然亦有盈利倒退的。

一些盈利肯定大增或公司預告有好消息

的股份，過去一兩個月股價升幅甚可觀，例如中海油（0883）、中移動（0941）、滙控（0005）及不少資源股。雖然其股價未升到最強的阻力水平，但已漸逼近，因此早前低價吸入者，若然持了重貨，宜考慮酌量回吐，例如沽三分之一或一半，其餘繼續撻下去。

趁高稍減磅並非壞事

資深的股民都知道，股份經一輪上升後，必有整固，回跌10%至15%屬等閒事，趁高稍減磅並非壞事。況且，大升之後的股份回吐，不需要由恒指急跌所引致，此正如它們上升之時，不會令恒指全面上升，衝破重要關口（阻力位），板塊輪動此之謂也。

恒指走勢圖



持貨不重的股民，可採取笑看風雲的心態，繼續撻下去，成績可能更佳。

*作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版

鋰產品需求強勁 贛鋒鋰業可吼



張賽娥
南華金融副主席

贛鋒鋰業（1772）早前發盈喜，指隨着新能源汽車及儲能行業的快速發展，下游客戶對鋰鹽的需求強勁增長，集團鋰鹽產品產銷量增加且產品價格不斷上漲，加之鋰電池板塊新建項目陸續投產，產能逐步釋放。集團預期2021年盈利為48億至55億元（人民幣，下同），按年增3.7倍至4.4倍；扣除非經常性損益後的淨利潤則按年增6.2倍至8倍，增至29億至36億元。

集團日前與青海省海西州人民政府簽署戰略框架協議，將加強對海西州鹽湖鋰資源的綜合開發利用，加大在鹽湖採探開發、金屬鋰及其配套產能、鋰電池回收再利用、儲能電池、儲能電站、研發中心及科技平台等

項目合作力度，形成鹽湖鋰資源勘探開發及綜合循環利用的產業集群。是次合作將有助於集團提高鋰資源開發產能，進一步擴大鋰鹽、金屬鋰產品及電池回收業務的生產規模和市場份額，增強核心競爭力及盈利能力，預計對未來年度財務狀況和經營成果產生積極影響。

集團亦於日前與合營夥伴澳大利亞礦業公司 Process Minerals International 簽署合作協議，合營公司 Reed Industrial Minerals 旗下 Mt Marion 鋰輝石項目是目前全球最大的鋰輝石生產商之一，集團與 PMI 均享有 Mt Marion 鋰輝石項目的部分包銷權。根據是次簽署的協議，將由 PMI 向集團提供其在 Mt Marion 鋰輝石項目包銷的鋰輝石，而集團加工為雙方約定的鋰化合物產品並負責銷售，將有

助強化集團與 PMI 之間長期穩定的合作關係，以及提升公司的持續盈利能力。此外，Mt Marion 鋰輝石項目產能將進行技改擴建，預計於2022年下半年投產，原產能規模將增加10%至15%；亦將新增接觸礦種產能，預計額外增加10%至15%產能規模。

目標價上望152元

市場預期集團2022年調整後盈利為68億元，按年增58.5%。集團2021年、2022年及2023年預測每股盈利分別為2.893元、4.647元及5.291元，年複合增長率88.5%。基於2022年每股盈利，以PEG0.3倍推算目標價為152港元，較現價約有13.5%潛在升幅。

（筆者為證監會持牌人士，無持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。）

中國稀土銷售收入利潤穩增



黎偉成
資深財經評論員

美國持續不斷對中國進行圍堵攔截，封鎖對華的科技、投資等一浪接一浪，但不涉及稀土，因有所求也。由是看下一中國稀土（0769），業務業績都有穩定的發展和表現，是頗值留意的資源類股份。

三大因素利好業績

中國稀土的股東應佔溢利於2021年中期達1,446萬元，同比增長36.2%，業績穩中向好，乃因：

最重要的，當然是（一）核心的稀土業務：收

入3.74億元同比增長13.06%，分部溢利2,174萬元則上升23.31%。此因該集團所產銷的稀土產品，主要用於電動汽車、風力發電用生產所需的磁性材料，其中氧化鎳期內漲價35%、氧化鎳鎳升約50%和氧化鋁大漲近90%。有關漲價使磁性材料的銷售量雖只佔銷量總和的55%，期內銷售額佔比卻高達85%。

該集團期內僅售出440噸稀土，同比減少35%，此因（一）歐洲市場受到疫情困擾，幾乎沒有購進中國稀土的稀土產品。但（二）中國市場的銷售收入3.68億元，同比增長13.2%，而（三）日本市場收入更增80.1%和達到625萬元。和（二）耐火產品，收入1.64億元同比增長

29.13%，分部溢利1,680萬元，卻減少4.5%。該集團期內售出1.64萬噸耐火產品，同比增長29.13%，但電熔鎳鎳磚澆原料、高溫陶瓷等主要产品，售價普遍回落25%至30%之譜，遂呈增收減利之況。

至於（三）成本控制，亦取得預期之效：（一）以生產為主的銷售成本，所達4.89億元同比增長16.4%，相對於總收入5.39億元的17.4%升幅少增整整一個百分點，使毛利4,957萬元得以增加24.45%；（二）經營溢利1,728萬元的升幅仍處於22.2%，因其他收入、其他收益淨值由上年的虧轉盈，遂抵消銷售及分銷費用、管理費用分別大增41.8%與58.7%的壓力。

轉型方向明確 覓礦能源前景值得期待



鄧聲興博士
意德資本亞洲有限公司管理合夥人

動力煤價自去年11月已見回落，但煤炭股依然受到資金歡迎，股價拾級而上。其中一個原因相信是煤企業績亮麗有關。受到2021年煤炭市場需求旺盛、煤炭價格上升等利好因素影響，香港及內地上市煤炭企業業績普遍趨中向好，多家企業實現扭虧或減虧，不少企業如克礦能源（1171）更預告大幅增長。

細看克礦能源的運營數據及盈喜，2021年度集團銷售商品煤10,577萬噸，同比減少4,185萬噸或28.35%，主要是由於公司剝離貿易煤業務，貿易煤銷量同比減少2,294萬

噸；及受政策性停產因素影響，上半年自產煤產量同比大幅減少，全年自產煤銷量同比減少1,891萬噸，制約因素直至去年第三季才逐步消除。在銷量減少的情況下，集團2021年淨利潤約為160億元人民幣，按年增加125%，若扣除非經常性損益的淨利潤約為157億元人民幣，增長逾140%。可想而知產品價格大幅提升對集團業務幫助極大。

煤價有望企硬利好業務

未來煤價還會持續向上嗎？筆者認為保障煤價穩定及確保煤炭供應穩定是內地政策的目標，即使煤價未必大漲，只要容許企業產量提升已對煤企十分有利。另一方面，全球最大動

力煤出口國的印尼近日停止當地逾1,000個煤、錫及其他金屬礦場營運，相信消息對全球煤炭供應有不利影響，能支持煤價企硬。

此外，集團日前轉型方向明確，於2021年底發布其《發展戰略綱要》，中長期成長空間廣闊。集團將在現有產業布局的基礎上，確定礦業、高端化工新材料、新能源、高端裝備製造、智慧物流五個產業發展方向，其中新能源業務力爭5至10年達到10GW裝機規模及10萬噸的氫氣供應能力。新能源、高端製造相關領域布局也有望進一步提升集團估值，成長值得期待。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

區間上落部署 留意中移購23372

輪證透視

恒指上周穿梭於20天線在24,200點至25,000點之間反覆，短線或有機會回補月初的上升裂口，考驗50天線及24,000點關口，策略上以候低吸納好倉為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約3,708.0萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約4,176.0萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街

貨主要在收回價22,500點至22,799點之間，累計相當約1,809張期指合約；熊證街貨主要在收回價25,100點至25,399點之間累計了相當約2,034張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，中移的相關認購證及牛證合共錄得約4,658萬元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的中移認購證為行使價約63元至68元附近的中期價外條款，實際槓桿約8倍至9倍。技術

上，中國移動（0941）上周自高位回落，短線料反覆考驗20天線約54元附近支持，或可留意部署技術反彈機會。如看好中移動，可留意認購證23372，行使價64元，9月到期，實際槓桿約8.3倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司（「法興」）提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

法興證券

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
贛鋒鋰業(1772)	133.9	鞍鋼股份(0347)	4.1
中國稀土(0769)	0.86	山東黃金(1787)	14.66
克礦能源(1171)	19.98		*上周五收市價

股市縱橫

韋君

鞍鋼逆市抗跌看高一線

生產及銷售熱軋產品、冷軋產品、中厚板及其他鋼鐵產品的內地大型鋼材生產企業鞍鋼股份（0347）較早前發盈喜，預計2021年度純利約70.4億元（人民幣，下同），按年增長256%。原因是年內鋼鐵行業整體運行態勢良好，公司大力調整品種結構，同時強化精細管理，工序降本成效顯著，生產經營穩定向好。儘管鞍鋼去年業績有不俗的升幅，惟因其去年頭季多賺4.7倍至74.89億元，換言之，第四季出現4.49億元的虧損。

講開又講，集團去年底內屬大型廠中線線580產和大型廠大型線800產線由於訂單少、產量低、成材率低、人工成本高、能源消耗大，導致連續虧損等，公司董事會議決對該產線計提資產減值準備共3.04億元，影響純利減少2.28億元。此外，在去年第三季至第四季期間，內地有多個省市推出限電限產措施，多地高耗能、高污染行業遭限電停產，包括鋼鐵、水泥、化工以及太陽能電池板等，預計也影響了鞍鋼第四季的業績表現。

紅籌國企高輪

張怡

山東黃金走勢轉強可跟進

張怡

俄羅斯和烏克蘭局勢未明朗，金價延續漲勢，帶挈相關股份保持強勢，當中山東黃金（1787）曾攀上15.1元，見三個月以來高位，收報14.66元，已持穩於多條重要平均線之上。基於金價向好勢頭未變，山東黃金自去年下半年以來業績已見改善，而現時14天RSI已升至67.86的接近超買水平，在股價技術走勢已轉強下，料其後市攀高之勢有望延續，故不妨考慮趁調整部署收集。

山東黃金較早前發盈喜，按中國會計準則，預計2021年度淨虧損介乎1.9億-2.85億元（人民幣，下同），2020年度則錄淨利潤20.46億元。預期虧損主要是去年初，山東省發生金礦安全事

1.09億元，及至第四季淨利潤更創歷史新高，達到約10億元。可以預期的是，集團今年可望大幅扭虧為盈。消息方面，集團日前宣布，旗下所屬新城金礦累計產金達100.01噸，成為山東黃金第4家、全國第6家累計產金過百噸的黃金礦山。

另一方面，集團大股東去年9月開始增持，到今年1月7日止，合計斥資近4.28億元累計增持2,236萬股A股（600547.SS），佔總股本約0.5%。增持後，母公司及其一致行動人士共計持有20.39億股A股，約佔公司總股本約45.58%。控股股東增持公司權益，無疑也是對集團前景抱有信心的表現。

趁股價走勢轉強伺機跟進，上望目標去年11月中阻力位15.5元（港元，下同），失守14元支持止蝕。

建行逆市抗跌 看好吼購18411

建設銀行（0939）上周五逆市靠穩，收報6.04元，小漲0.17%。若繼續看好該股後市表現，可留意建行法巴購（18411）。18411於上周五收報0.23元，其於今年7月27日最後買賣，行使價6元，兌換率為1，現時溢價3.66%，引伸波幅25.26%，實際槓桿9.96倍。