

績優股 每周精選

20000點以下可放心買貨



周全浩教授
能源及股市分析家、
淡江大學退休教授、
專欄作家「張公道」

均值回歸
看投資

上周的港股在眾多利淡消息籠罩下，繼續大瀉。恒指以20,553點收市，比前周大跌1,352點，已經跌回2016年上半年的低位區域，該區域介乎21,622至18,319點。本欄近期一再指出，跌市進入尾聲，乃基於長期走勢所呈現的訊號，即恒指跌落極殘（估值非常便宜）的水平，一切壞消息應已反映得七七八八。

蓋股市在壞政治消息及經濟狀況之前，春江鴨早一步行動，彼輩搭通天地線及觸覺敏銳，當然佔盡先機。

香港疫情的發展及封城與否，以及何時正式宣布，被炒家大肆利用以踩低股市。西方國家對中國的打壓全無放鬆的跡象，俄烏衝突及其引致的商品及金融動盪，更如火上添油，令股民喪膽。

個人估計，恒指再跌，向下於19,780至19,550點的範圍將有支持力。跌穿該位後下一級強橫阻力為18,000點。換言之，由上周五之20,553點起計，再跌12.4%。可見橫看豎看，跌市近底矣。

大波動似引起官方注意

上周五晚港股在美國的預託證券市場反映，今周初恒指很可能會再跌，不排除會

跌落19,780的水平。由於港股之大波動，似乎已引起港府的財金官員注意，日內預料會有若干種監控行動，以壓抑過度炒賣。

現時絕大多數股民手上都有贖貨，跌到目前的水平，當然無需賤賣，只要持有的並非垃圾股，查到今年底定會有可觀的回升幅度，或許獲利甚豐。

很多人只看眼前的市況，不看長期走勢，往往被市場的「專家」所誤導。此輩在去年首季猛叫人買科技股，看好恒指會升至40,000點。現時跌落過去21年的移動平均線水平（20,535點），就叫人小心，倒行逆施。

各位若然不信，試找很多藍籌過去21年的長期股價資料看看，便知道很多股份是否十分抵買。尤其是買股息的一族，只求收取穩中帶升的股息（意指股息穩定，差的年

恒指走勢圖



份不會減派，但整體趨勢是增加），現時更可考慮趁低增持。

現時吸入股價大跌的優質股，應作中長線持有，即一至兩年，食盡一個大浪，切勿信「專家」之言，賺一成便回吐。

應作中長線持有優質股

這樣玩法，很容易「賺粒糖，蝕間廠」，只賺一成，但高位吸入那些貨，跌市來臨時不肯走，現時蝕去六七成。

一切還需閣下考慮個人情況，量力而為。同時買入之前，查看目標股份現價處於過去十年的哪一個水平，是偏高、合理還是偏低，屬合理及偏低才吸入。

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。



宋清輝
著名經濟學家

俄烏衝突於當地時間2月24日發生後，多條相關內容一度成為國內外熱搜，中國股市當日遭受的重創令許多投資者對俄羅斯

的出兵感到十分不滿，俄羅斯股市當天的暴跌也是令許多人憂慮俄烏衝突之後全球股市將遭受重創。還好現實沒有那麼殘酷，衝突爆發已經超過10天，人們對此次衝突的關注也從最初的密切留意逐步「疲勞」，從憂慮該事件會衝擊全球市場，變成了《人民僕》這部電視劇真好看、烏克蘭總統的角色扮演得真好。

「盛世買股票，亂世買黃金」，這句資本市場中的傳統說法，有的時候感覺像是正確的。例如當地時間2月24日的俄烏衝突，中國、俄羅斯股票當天大跌，而當天現貨黃金價格一度從每盎司1,910美元左右，一路衝到每盎司1,974美元。接下來的行情似乎和「傳統說法有些翻轉」，中國股市、俄羅斯股市第二天都出現反彈，現貨黃金價格在2月24日衝到

俄烏衝突後的市場走向

或對區域化經濟是好事

戰爭結局會怎樣，我們無法猜測，但隨著以美國為代表的國家和地區對俄羅斯開展的各類制裁，俄羅斯必然會通過多種方式予以回擊。此外，考慮到中俄兩國長期以來的友好合作關係，若是俄羅斯被海外反對勢力孤立，雖然進出口貿易會受到嚴重影響，但預計為突破僵局，將會進一步加強和中國的全面交流合作。如此，對於區域化經濟發展而言則是好事。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

「人的健康」為資本讓路

但再從今年全球資本市場行情表

需求強勁 海豐收入續增長



張賽娥
南華金融副總裁

本周香港將公布2021年第四季工業生產數據、PPI，2022年2月失業率；中國內地將公布2月工業生產數據、零售及固投；美國將公布2月PPI、零售銷售、出口價格指數、進口物價指數、工業生產數據、新屋開工、成屋銷售，美聯儲將議息。

海豐國際(1308)是亞洲領先航運物流集團公司之一，提供綜合運輸及物流解決方案。2021年，新冠疫情依然衝擊全球經濟，消費者活動和供應鏈，隨著各國需求全面復甦，碼頭及國際物流配套設施的效率下降，造成有效運力嚴重不足，同時船舶和集裝箱租賃等成本急劇上升，導致全球各航線運費屢創新高。

期內，集團的平均運費按年增51.7%至826.9元(美元，下同)每標準箱，集裝箱運量亦增20.2%至314.2萬個標準箱，推動全年集裝箱運物流業務收入大增79.4%至29.8億元。乾散貨及其他業務收入亦受惠於乾散貨船舶平均日租金增加，收入按年增30.9%至2,920萬元。全年總收入達30.1億元，按年增

78.8%。毛利率大增17.4個百分點至43.8%。盈利為11.6億元，按年增2.3倍；每股基本盈利43.7仙。

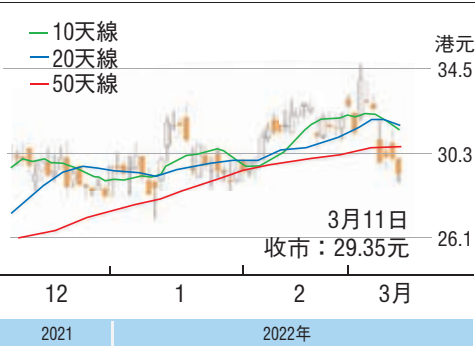
派末期息每股140仙，全年合共派息每股320港仙(包括80港仙特息)；2020年末期息每股60港仙，全年派息每股82港仙。

截至2021年底，集團經營74條貿易航線，包括12條通過聯合服務經營的貿易航線及24條通過集裝箱互換艙位安排經營的貿易航線；船隊共有96艘船舶，總運力達14.3萬個標準箱，當中包括68艘自有船舶(10.4萬個標準箱)及28艘租賃船舶(3.9萬個標準箱)；並經營約130.8萬平方米堆場及13.3萬平方米倉庫。

航線運費料仍有上漲動力

德里里預計2022年全球港口輸送量將增長4.6%；而國際海事組織即將實施的每年度評估其碳排放度指數使老舊船舶逐漸報廢，抑制了集裝箱運力的增長，集裝箱船隊運力增速預計低於需求增速。航運需求持續強勁，航線運費仍有上漲動力，料將推動集團未來

海豐國際(1308)



收入繼續增長。

市場預期集團2022年調整後盈利為15.9億元，按年增44.1%；預測周息率為11.7%。集團2022年、2023年及2024財年預測每股盈利分別為0.59元、0.60元及0.66元，年複合增長率為15.4%。基於2022財年每股盈利0.59元，以PEG 0.5倍推算目標價為35港幣，較現價約有19%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

友邦績優 新業務前景佳



黎偉成
資深財經評論員

友邦保險(1299)股東應佔溢利2021年達74.27億元(美元，下同)，同比增长58.51%，而2020年少賺0.3%，績佳並回購股份100億美元，顯示其對前景感到信心。

即使新冠肺炎仍然在世界許多地方肆虐甚至惡化，惟友邦的(甲)業務經營主要集中於亞洲主要市場，所受疫情的衝擊相對歐美較小，並從(一)新業務的發展和表現可見一斑，特別是(1)新業務價值於2021年達33.66億元，同比增长22%，完完全全扭轉2020年大幅下跌33%的劣勢，此使新業務價值年化為56.47億元，上升8%而非上年之跌20%。新業務價

值利潤率期內為59.3%，更較上年回升6.7個百分點。

此因(1)各個主要市場新業務都有不同程度的改善，其中(1)中國內地市場的新業務價值11.08億元同比增长14%，而上年回落17%之況，新業務價值利潤率亦高達78.9%。(2)香港市場的新業務價值7.56億元，更升37%而上年則減少66%，新業務價值利潤率為64%。(3)泰國、新加坡、馬來西亞等地的新業務價值亦由跌轉升。

至於(二)內涵價值，營運溢利於2021年達78.96億元同比增长9%，回報率12.1%則增加0.4個百分點，每股基本內涵價值營運盈利為0.6544元，升9%。該集團所持內涵價值權益為750億元。

管理層對業務發展樂觀

對(乙)業務發展前景，友邦的看法是相對樂觀的。其管理層表示：即使病毒大流行之情況難以預測，和全球地緣政局緊張，但該集團的業務主要集中在亞洲市場，而亞洲的人口結構使本地有強大需求，和財富增長、人口老化、私人保險滲透率偏低，社會福利覆蓋率有限，都為友邦製造強大的前景。

由是友邦作出的回購股份決定和行動，會減少股份在市場的流通性，在績佳、前景好的情況下，該集團的股價料有相當程度支持。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

成長屬性強 新天綠色可留意



鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

總結上周，滬指累計跌4%。恒指上周跌1,352點。全周在21,327點至20,079點間波動，上下波幅1,248點。周內，俄烏衝突持續，西方國家對俄國進行經濟制裁，國際油價反覆抽升，引發投資者對環球通脹升溫的憂慮。美國2月通脹率升至7.9%，創逾40年新高。

此外，市場亦關注在美上市中概股所面臨審計監管風險，令於本港作中上市的股份股價受壓。受消息影響，中概股再次遭遇股災，納指金龍指數周四暴跌超過一成，並拖累港股一眾科技藍籌。

國務院總理李克強在2022年政府工作報告中指出，要進一步落實「碳達峰、碳中和」方案。推動能源革命，推進能源低碳轉型；推進大型風光電基地及其配套調節性電源規

劃建設，提升電網對可再生能源發電的消納能力。以進一步推動電能「雙控」向碳排放總量和強度「雙控」轉變，完善減污降碳激勵約束政策，加快形成綠色生產生活方式。新天綠色能源(0956)作為「天然氣+風電」雙輪驅動的清潔能源公司，主管天然氣銷售業務及風力發電業務，值得投資者關注。

集團公布2021年度業績快報，截至2021年12月31日止年度，集團實現純利21.6億元(人民幣，下同)，升43%；扣除非經常性損益的淨利潤21.55億元，升47%；營業總收入159億元，升27.77%；每股收益0.54元。業績表現符合預期，主要受益於集團去年度天然氣業務售氣量增加，同時平均售氣價格上漲，使得毛利增加；風電板塊由於風資源水平較好，可利用小時數較上年增加。2021年，集團實現天然氣售氣量38.1億立方米，風電發電量135.7億千瓦時。

加快布局多類型新能源項目

細看天然氣銷售業務方面，集團持續推進基建工程建設。截至2021年6月底止，集團累計運營管線長度達7,087.99公里。依託於管線運營長度及覆蓋範圍優勢，集團下游市場快速拓展，天然氣業務布局不斷完善。截至2021年6月底止，集團累計擁有用戶441,284戶，運營CNG母站7座、CNG子站6座、LNG加注站3座、L-CNG合建站2座。此外，集團新建唐山LNG項目更凸顯其戰略意義，供應及調峰能力輻射整個京津冀地區，預計投產後或將貢獻不少利潤，催化集團業績進一步高增長。在內地支持環保政策的背景下，集團風電業務領跑，多類型新能源項目加快布局，成長屬性強，值得投資者留意。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。)

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

俄烏衝突進入第三周，國際社會對俄羅斯的嚴厲制裁引發金價、石油和天然氣等大宗商品價格飛漲，通脹預期明顯升溫，避險資金流入美元。上周四公布數據顯示，美國2月消費者物價同比大漲7.9%，創下40年來的最大同比增幅。全球主要央行一方面要警惕戰爭造成的經濟風險，同時又要面對嚴重且持續的通脹率升至40年高位之局面；而接周四英國央行預計也會跟進。本周還將迎來日本央行貨幣政策決議，澳洲央行將公布政策會議紀錄；美國PPI、歐元區HICP等通脹數據也將陸續登場。

關注俄烏協商

下方支持先看1950美元

倫敦黃金走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超買區域回落，尤其金價上週中向上非常逼近2020年高位2,072.50美

金價高位震盪

元，但尚未可破位，更為加劇金價的回調走勢。預計下方支持先留意1,950美元；至於關鍵則是近一個多月以來形成的上升趨向線，目前形成支持於1,945美元，倘若後市跌破，將有金價扭轉的跡象。

倫敦白銀方面，銀價在突破

11月中旬25.40美元後，持續走高，但在27美元明顯遇阻，在之後更出現明顯下跌，而圖表見RSI及隨機指數均已出現下跌。以最近一浪的累計升幅計算，23.6%及38.2%的回調度為25.76及25.04美元，擴展至50%及61.8%則為25.45及23.86美元。上方阻力先看26.10及27美元，較大阻力料為28以參考2021年5月高位28.74美元。

候低留意騰訊購輪

27010

證合共錄得約2億元資金淨流入部署。

現來看，全球股市今年以來的行情都不盡人意，貴金屬則是緩慢上行，它們的表現在時間上正好和俄烏衝突產生重合時間，短期的確會對信心有負面影響。但從中長期來看，不會改變各國和地區資本市場的趨勢和方向。我認為，自2019年末、2020年初的新冠肺炎病毒爆發以來，全球累積確診病例達到4.4億例，累計死亡超過600萬人，如此巨大的浩劫卻沒有給西方世界帶來沉重一擊。例如美國一方面單日新增染疫人數、單日死亡人數屢創新高；另一方面2021年GDP達到5.6%，為40年來的新高，可見「人的健康」為資本讓路已然成為西方世界的一種常態。

俄烏衝突對全球經濟的影響，最終還是要根據俄烏衝突的程度才能做出判定，就好像三級地震和七級地震對城市所造成的影響截然不同，無法一概而論，時間拖得越長，傷亡情況越多，後期的爛攤子就會越多。只不過對普通民眾而言，戰爭就是災難與浩劫，但對資本而言，戰爭則是一次財富爆發的機遇。

我認為，俄烏衝突的過程以及結果，包括戰後的重建，對資本而言是一場盛宴。類似於凱恩斯主義，沒有戰爭的情況下，經濟發展可能只是平平淡淡，缺少投資機會；一旦出現戰爭，戰時需要的軍火、糧食、醫療救援、後勤保障，戰後重建的基礎設施建設、產業技術支持等，都會得到極大的機會。這也不難理解，為什麼有的國家熱衷將戰爭用品出售給那些存在爭端爭議的區域，因為戰爭有利可圖。

或對區域化經濟是好事

戰爭結局會怎樣，我們無法猜測，但隨著以美國為代表的國家和地區對俄羅斯開展的各類制裁，俄羅斯必然會通過多種方式予以回擊。此外，考慮到中俄兩國長期以來的友好合作關係，若是俄羅斯被海外反對勢力孤立，雖然進出口貿易會受到嚴重影響，但預計為突破僵局，將會進一步加強和中國的全面交流合作。如此，對於區域化經濟發展而言則是好事。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

輪透視

受到俄烏衝突未明朗，以及在美上市中概股被除牌的潛在風險影響，恒指上週顯著下跌，兩度考驗20,000點心理關口支持，其後略作反彈，短期反覆下跌走勢未變，暫宜審慎觀望。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約5.2億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約3.89億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價19,800點至20,099點之間，累計相當約2,140張期指合約；熊證街貨主要在收回價22,300點至22,599點之間累計了相當約1,074張期指合約。個股產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛

法興證券

證合共錄得約2億元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約450元至460元附近的中期價外條款，實際槓桿約6倍至8倍。技術上，騰訊股價近日沿着5天線往下尋底，周五曾低見360元，14天相對強弱指數顯示股份已短期超賣，短線或有機會展開技術反彈。如看好騰訊，可留意認購證27010，行使價427.184元，明年3月到期，實際槓桿約4倍。

本文由法興國美證券(香港)有限公司提供。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。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。