

績優股 每周精選

# 「一國兩制」確保港股價值



周全浩教授  
能源及股市分析家、  
淡濱大學退休教授、  
專欄作家「張公道」

## 均值回歸

看投資  
上周的港股於3月15日跌抵18,415點的底點後，繼續在低水平構築底部。此種市況料會持續一段時日，直至客觀環境明朗化為止。縱然以走勢看，在上方有兩級重要阻力，即22,500及23,500，恒指必須升越並企穩於23,500之上，築底的工程才完成，證實大市轉勢向上。如果疫情及中西爭拗兩大絆腳石無惡化，預計4月份內恒指可企穩於23,500之上。

由於港股估值便宜，作長線投資的大型資金有興趣趁低吸入，而早些時在高位沽空的大戶此時平淡倉，獲利豐厚，於是近期有些日子，交投異常熾熱。在大跌市見底的階段，常見此現象。

### 後市有力挑戰重要阻力

接着的一些日子，交投會漸趨疏落，反映買賣力量接近平衡，屆時視乎客觀環境決定去向。

但觀乎港股長期運行的軌跡，尤其是考慮跌市運行的時間，後市以向上挑戰重要阻力位機會較大。

香港為中國的一個國際金融中心，實行「一國兩制」，各方資金皆歡迎流入，進出自由，奉行法治，乃其最吸引的地方。

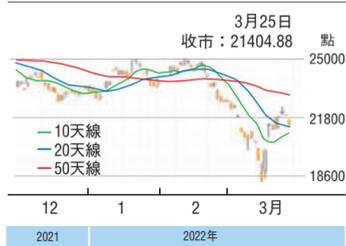
從另一個角度看，各方資金流入等於港市容易牽涉入國際的紛爭中，例如近日的俄烏衝突，港股必受波及，試想本港有沒有俄國的資產？

短期內主宰港股升跌者，當然是科技股，尤其是重磅而且在港美兩地皆上市之股份。美國本身的科技股受到納指下跌所拖累，本已飽遭推殘。本港在彼邦掛牌的科技股更被美國政府多方留難，雪上加霜，導致恒指暴跌。

### 科技股不止瀉無法轉勢

科技股不止瀉，恒指無法真正轉勢向上。猶幸中央政府已經注意到事態的嚴重性，港股太殘可能打擊本港作為金融中心的地位。

## 恒指走勢圖



個人對「均值回歸」理論的價值充滿信心。任何一類資產，只要不是毫無保障的垃圾，都是跌到四腳朝天之時，最宜吸入。只要持貨適中，亦即量力而為，此時可放心吸入。

由2018年1月33,154點開始的大熊市，乃是金融海嘯式的跌市。自1970年以來，只出現過四次，每次都與香港的政治地位轉變有關。

最近一次由美國前任總統利用關稅，企圖壓抑中國的崛起開始，其後越演越烈，牽涉科技及人才流向各方面。「一國兩制」會確保本港的安定繁榮，股市的投資者大可放心。

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

## 內地需要什麼樣的收入分配模式

工資沒漲，物價卻漲個不停，感覺已經足夠節儉，錢卻已經貶值得越來越快。扭頭一看，別人家老閻都在不斷地給員工們漲工資，公務員又享受着誘人的福利，自己的兜裏卻越來越乾淨。教材裏面說「稅收能降低貧富差距」，那麼大家的錢一樣少是不是進入了「越窮越社會主義」的年代？

在內地2015年的元宵晚會上，開心麻花帶來的小品中呼籲為工作而忙碌的人們「常回家看看」，並強調了一句「錢是賺不完的」。的確，錢是賺不完的，但錢卻是會花完的，沒有合理的收入分配，拿不到滿意、足夠的薪酬來養家糊口，即便是法律強制規定「常回家看看」，忙碌的人們也沒有回家看看的時間成本。

近年來，在全國兩會上，收入分配已成為廣大老百姓最為關注的問題之一，在國家經濟持續發展的同時，個人可支配收入也需要有所提高，因此就需要有合理的分配措施消滅不公正的情況，令收入差距有所縮小。

儘管近年來的CPI數據並不高，但老百姓已經覺得物價翻了多倍，在除了工資不漲什麼都在漲的時代，這本身就是一種收入不均。而目前中國針對收入不均採用的方法主要是靠收稅，即「劫富濟貧」，不過中國稅收年年創新高，人們的收入差距似乎並沒有縮小。在我看來，稅負是一種「均貧」，即將大家的收入都降低來實現看起來的平衡，但此舉顯然並不是共同富裕的體現。

# 國策支持氫能產業 中集安瑞科看俏



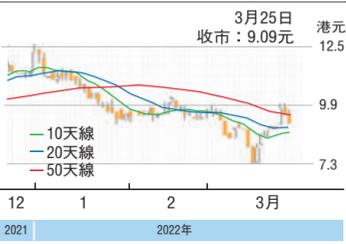
張賽娥  
南華金融副總裁

中集安瑞科(3899)主要從事廣泛用於清潔能源、化工環境及液態食品三個行業的各類型運輸、儲存及加工裝備的設計、開發、製造、工程、銷售及營運，並提供有關技術保養服務。2021年錄得盈利8.8億元(人民幣，下同)，按年增52.4%；每股盈利0.447元，派末期息每股0.21港元，較2020年同期派息每股0.14港元有所增長。期內收入為184.2億元，按年增49.9%。

清潔能源分部為集團最主要收入來源，佔2021年整體收益的52.7%，按年增38.8%至97.2億元。受益於在清潔能源領域包括LNG、LPG和工業氣體的多元化布局和上下游縱深，年內相關氣體貿易活躍令儲運裝備銷售造好。

在碳中和及碳達峰的背景之下，內地能源結構轉型迎來加速，天然氣在一次能源中的消費佔比將持續提升，未來發展空間廣闊。

## 中集安瑞科(3899)



集團是內地唯一一家圍繞天然氣實現全產業鏈布局的關鍵裝備製造商和工程服務商，相信未來將能繼續受益於中國天然氣行業的正面發展。尤其氫能相關業務，日前國家發改委發布《氫能產業發展中長期規劃(2021-2035年)》，提出發展清潔低碳氫源、氫能產業鏈建設和技術裝備研發、重點領域發展、基礎設施建設、推動氫能產業有序健康發展等。

### 定位助完善產業鏈布局

集團已將氫能定位為重要發展方向之一，未來將布局藍氫、綠氫製氫裝備及相關製氫服務，並研發更高效的高壓氫儲運技術和裝備；車載供氫系統方的生產基地建設亦已完成；集團還將大力拓展甲醇製氫等多種氫能新業務，進一步完善產業鏈布局。

截至2021年底，集團累計新簽訂單為213億元，按年增50.1%。其中清潔能源分部新簽訂單達114億元，按年增29.6%（其中氫能業務的新簽訂單達2.3億元）；化工

環境分部新簽訂單按年增92.8%至51億元；液態食品分部新簽訂單按年增74.4%至48億元。

市場預期集團2022年調整後盈利為10.9億元，按年增22.4%。以市盈率16倍及2022年預測每股盈利0.55港元作估算，推算目標價為10.8港元，較現價有約18.8%潛在升幅。

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

# 保健業務復甦 長江生科穩賺



黎偉成  
資深財經評論員

長江生命科技(0775)股東應佔溢利於2021年達1.62億元，同比增長29.6%，而2020年則少賺31%，乃受惠於兩大核心業務發展及回報皆有改善。特別是(一)人類健康業務，收入31.22億元同比增長10.94%，分部溢利2.35億元更飆升60.95%，此因保健產品業務年內有理想的復甦。

### 有效定價減輕成本上漲

新冠肺炎病毒肆虐肆虐，消費者的保健意識與日俱增，帶動市場對維他命及保健品的整體需求；即使面對供應中斷和勞工短缺等，導致成本上漲，唯是有效的定價策略等減輕相關影響。其中(I)以美國新澤西州為基地的 Vitaquest，主要為客戶進行

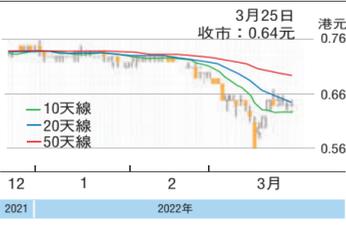
保健產品及功能食品的研發及商品化服務，就因新設施營運，得以積極進行持續改善措施和擴充產能，抵消部分成本上漲壓力，並獲得理想的銷售增長及溢利。

和(II)SNAG，是加拿大具歷史的天然保健解決方案公司之一，所供應的免疫力相關保健品，在加拿大零售市場推出加強免疫系統的新產品，亦減低供應中斷之壓。

(III)澳洲的 Lipa，即使當地需求疲弱，惟與其主要客戶合力擴展亞洲及其他國際市場，取得一定成效。

至於(二)農業相關業務，收入22.78億元同比增長7.1%，分部溢利3.37億元則上升6.6%。該集團亦通過成本控制，精簡產品類型及定價，抵消國際貨運價格和原材料進口價上升的壓力。此因 Australian Agri-business 把農業產品生產、批發及零售等業務分類，改為農作物方案組、消費者兼專

## 長江生命科技(0775)



業組，改變經營方式。重要的是(三)經營成本受控，如員工成本5.71億元同比增5.74%、折舊1.06億元升6%、其他開支7.07億元增4.89%，和財務費用9,780萬元更減23.59%，相對於收入54.02億元同比上升9.3%，為稅前溢利2.38億元升20%的積極支持力量。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

# 積極派息政策 中移動估值有支持



鄧聲興博士  
香港經濟發展局副秘書長

國務院總理李克強在政府工作報告提到，要進一步加強數字中國建設整體布局。建設數字信息基礎設施，推進5G規模化應用，促進產業數字化轉型，發展智慧城市、數字鄉村。近年來，中國積極建設「新基建」，加快在5G、數據中心和工業互聯網等領域的新基礎設施投資。工信部亦表示，中國5G網絡是世界最先進、最大規模，基站總數已超過142萬座，將持續加強5G網絡覆蓋，今年預計新建5G基站60萬個以上。其中，緊抓5G發展提速以及數字經濟蓬勃發展新機遇的中國移動(0941)，值得投資者關注。

集團公布2021年全年業績，全年營業收入達8,483億(人民幣，下同)，同比增長

10.4%；主營業務收入達7,514億元，同比增長8.0%，增速較2020年提升4.8%。錄得純利1,161.48億元，按年升7.7%；歸屬於母公司股東的淨利潤1,159億元；基本每股溢利為5.66元，同比增長7.5%，盈利能力繼續保持國際一流運營商領先水平。

EBITDA 為3,110億元，同比增長9.1%；EBITDA 率為36.7%，EBITDA 佔主營業務收入比為41.4%。值得注意的是，集團末期股息年增38%至2.43元為歷來最高派息；連同已派發的中期股息每股1.63港元，2021年全年股息合計每股4.06港元，較2020年增長23.4%。

### 數字化轉型拓市場空間

期內，集團深入實施「5G+」計劃，推動CHBN(移動市場、家庭市場、政企市場、新興市場)四輪全向發力，客戶規模、

收入規模實現了全面增長。H(家庭)B(政企)N(新興)收入佔主營業務收入比達到35.7%，同比提升4.3%，收入結構進一步優化。

與此同時，得益於智慧家庭、DICT、移動雲、數字內容等業務的快速拓展，集團數字化轉型收入達到1,594億元，同比增長26.3%，對主營業務收入增量貢獻達到59.5%，是推動集團收入增長的第一驅動力。

整體來看，集團正致力打造數字化轉型收入「第二曲線」，以引領其開拓更為廣闊的市場空間。

此外，集團更表示到2023年，派息率將從去年的60%提高到至少70%。受惠積極的派息政策，相信對估值有支持。(筆者為證監會持牌人士，本人未持有上述股份)

# 抗衡美元強勢

## 金匯出擊

隨著俄烏衝突進入第二個月，石油和小麥等大宗商品價格攀升，這令各國面臨的通脹壓力更為加大。在本月中旬美聯儲加息後，上周多位聯儲官員紛紛表態支持大幅加息，為5月加息50個基點埋下伏筆，並提振美元反覆走高。美聯儲主席鮑威爾上周一表示，美聯儲必須迅速採取行動，遏制過高的通脹，並稱若有必要，美聯儲的加息幅度會大於通常水平。此番表態為聯儲在5月政策會議上進行更大幅度的加息敞開大門。之後其他美聯儲官員紛紛表態，支持採取更積極的行動來給高通脹降溫，其中包括可能在5月會議上加息50個基點。估計俄烏局勢變化將繼續是焦點，另外本周亦有多項重要數據公布，包括美國非農就業報告、第四季GDP終值以及美聯儲偏好的通脹指標個人消費支出(PCE)物價指數。

美元指數走勢，技術圖表見為延伸自去年5月低位89.53的上升趨向線至今位於96.1水平，料將為中短期的關鍵參

# 金價重新走高

## 英皇金融集團 黃楚淇

考位置，而RSI及隨機指數亦正自超賣區域回升，可望美元指數仍會延續上升態勢。自去年11月以來美指維持着橫盤整理局，而以這段期間累計約280的幅度，技術發展目標可看至100.24，較大阻力料為101及2020年3月高位102.99。至於支持位回看25天平均線98水平，較大支持參考1月底低位97.05。

### 阻力預估在1965美元

倫敦黃金上周四觸及逾一周高位，對物價急升的擔憂以及圍繞烏克蘭戰爭的不確定性，提振了黃金作為避險資產和通脹對沖工具吸引力。可留意的是，金價在過去一周多的時間處於區間橫盤態勢，向上一直受制於1,950關口，而金價剛在上周後段已告初步出現突破，若本周尚可處於此區之上，料仍見金價有回升傾向。阻力預估在1,965美元，下一級看至1,975美元及2,000美元。另外，較近支撐料為1,936美元及1,910美元，下一級看至1,900美元關口。

## 輪證透視

候低留意友邦購27153  
恒指上周回補月初的兩個下跌裂口，升至22,500點附近隨即受阻，周五顯著回落，短線或有機會回測10天線及21,000點關口附近承接，策略上以候低吸納為主。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5,542萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2.78億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價21,200點至21,499點之間，累計相當約1,351張期指合約；熊證街貨主要在收回價22,500點至22,799點之間累計了相當約1,898張期指合約。

## 法興證券

金淨流出套現。  
產品條款方面，目前市場上較活躍的友邦認購證為行使價約88元至91元附近的中期價外條款，實際槓桿約7倍。  
技術上，友邦股價上周沿着5天線顯著回升，惟周五跟隨大市急劇調整，考驗80元關口附近承接，或可留意短線部署技術反彈的機會。  
如看好友邦，可留意認購證27153，行使價88元，9月到期，實際槓桿約7倍。  
本文由法國興業證券(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。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。