

績優股 每周精選

均值回歸 看投資

港股走勢難言向上變數仍多



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」

上周的港股於窄幅徘徊，最後恒指以21,518點收市，比前周跌354點。無疑前一個大熊市已於3月15日的18,415點見底，現時處於築底的階段。由於其間只經過五周，從走勢上看，變數仍多，通常需經歷10至15周才能確認大市是否已真正轉穩向上。

指而言，在4月份的下半月不排除會向下跌回20,920點左右的水平。

中央政府及特區政府都深知，如果完全放手，讓外資劫掠香港的股民，可能會毀掉這個金融中心。在緊急關頭必會出手打大鑼，能力綽綽有餘，而且亦有豐富的經驗，1998年的風波，大家沒忘記吧。

因此，手上揸了貨的，只要負磅不太重，可放心持有下去，因為中國內地及香港的上市公司（等同企業）都是有價值的資產，風暴過後一定會顯現其合理的市值，不會被踩得一沉不起。

附帶一提，歷次金融風暴都有搭通天地線者乘機大賺一筆，不知今番有無「內鬼」？

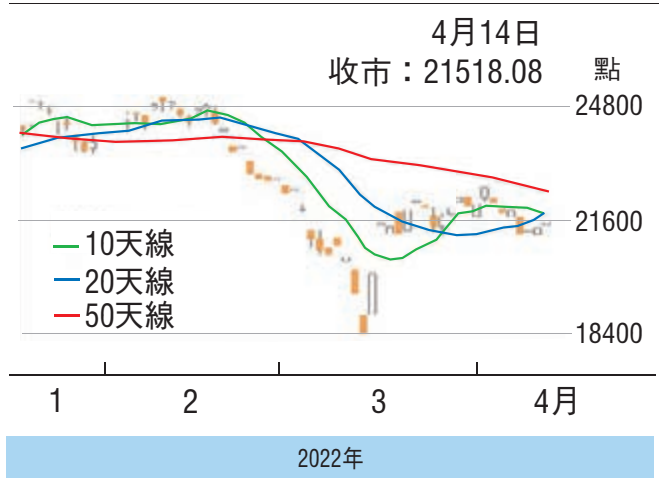
港人對行將誕生的新一屆特區政府寄予厚望，立法會內已無專門搞破壞的議員，而且新一任特首及主要官員相信將有不少新面孔，期望新人事新作風，一些深層次矛盾，如房屋問題有望得到解決。外國勢力利用香港這

軟肋打擊中國的能力大為削弱，港人可較前安居樂業，只要想想早兩年的黑暴不會再現，心情已較舒暢。

應付美國為首的西方集團圍攻，中國採用中華傳統文化精華之「世界大同」觀念及「太極拳」思維應對。一方面高舉「人類命運共同體」的大旗，衷誠與各國合作，將餅做大，互惠互利。另一方面，「太極拳」的精髓為以柔制剛，卸去彼方帶來的硬力，然後以力打力，與敵方周旋，立於不敗之地。

港人的命運與國家將融為一體，應如何自處，已無需多言。在國家的助力下，縱

恒指走勢圖



使有金融風暴亦會遲早平息。\*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

籠罩整個股市的因素當然為美國及西方集團對中國的打壓，已達無所不用其極的手段。俄烏衝突徹底暴露其複雜及兇險性，此乃全方位的封殺。當然西方國家心知肚明，不能全套照搬來打壓中國，因為世界經濟不可能與中國脫鉤。

中國為當今的世界工廠，供應鏈沒有中國，能夠順利運行嗎？即使美國要這樣做，其他國家會遵從嗎？但美國操控着世

界的金融市場，美元的霸權仍然牢不可破，後者源於其舉世無雙的軍力。

恒指月內不排除現回跌

中國在香港實行「一國兩制」，香港乃中國與其他國家（西方集團）接觸的一個特殊地方，等同颶風的風眼，因而注定飽受金融風暴的摧殘。股民須注意，雖然大跌市已見底，但仍然會極為波動，以恒

現代牧業拓新業務領域



張賽娥 南華金融副主席

現代牧業(1117)是全球領先的乳牛畜牧公司及原料奶生產商。2021年初，「繼續實施奶業振興行動」作為加快推進農業現代化的主要內容在中央一號文件被提及。奶源及規模化牧場的建設仍然是行業焦點。2021年內，該集團完成成數項收購，新增約8萬頭奶牛，進一步強化集團在中國奶牛養殖行業的領先地位，亦提高了該集團在原奶質量及定價方面的競爭力，並開始涉足飼料銷售業務。

受惠於原奶銷量增加及原料奶平均售價上漲，以及新增飼料業務，現代牧業2021年收入按年增17.6%至70.8億元（人民幣，下

同）。期內盈利按年增32.3%至10.2億元；派末期息每股0.026元，較2020年末末期息每股0.02元有所增加。

逐步完善全產業鏈布局

截至2021年底，集團在全國共投資設立33個牧場公司，奶牛存欄量達35.4萬頭，按年增43%；年總產奶量達161萬噸，按年增8.1%。2022年2月，農業農村部關於印發《「十四五」奶業競爭力提升行動方案》的通知指出，到2025年，全國奶類產量達到4,100萬噸左右，百頭以上規模養殖比重達到75%左右。集團預期至2025年奶牛存欄增長可達至50萬頭以上，爭取年產鮮奶達360萬噸。

除核心奶業外，集團擬開拓新的業務領域以帶來新的利潤增長點，將進軍飼料板塊、發展肉牛產業、開展交易平台業務、培育育種業務，進一步完善全產業鏈布局，提高綜合競爭優勢。此外，集團成為全球首家獲標準普爾投資級信用評級的奶牛養殖企業，並成功發行美元債券，在國際資本市場進一步開拓融資渠道。

市場預期集團2022年盈利為14.1億元，按年增38.4%。以市盈率7倍（低於過去兩年均值9.1倍）及2022年預測每股盈利0.18元作估算，推算目標價為1.5港元，較現價有約19%潛在升幅。

（筆者為證監會持牌人士，未持有報告內所推介證券的任何及相關權益）

康希諾疫苗商營虧轉盈



黎偉成 資深財經評論員

康希諾生物-B(06185)於2021年賺19.14億元(人民幣，下同)，扭轉2020年虧損3.96億元之況，乃受惠於新冠肺炎COVID-19疫苗克威莎可由研發轉商營，和腦膜炎球菌免疫發展歷程邁進重要一步等因素支持。

先談疫苗的研發和成果最新發展，最重要的當然為(一)克威莎的(1)臨床試驗III期的研究結果，於國際最負盛名的評審醫學期刊之一的《柳葉刀》發表，而康希諾管理層認為這款一針有效的COVID-19疫苗的強勁保護效果，得到肯定。克威莎的最新商營情況，為(1)已進入多個大洲的不同市場：中國

內地、墨西哥、巴基斯坦、匈牙利、智利、厄瓜多爾、阿根廷、馬來西亞、吉爾吉斯斯坦及印尼等，(2)已獲批准於中國內地作為異源加強針使用，成為首款被納入內地序貫加強免疫接種計劃的腺病毒載體疫苗，亦獲批准於阿根廷、馬來西亞及印尼用於COVID-19的序貫加強免疫接種。

和(II)康希諾在上海建立首家創新疫苗生產設施，大量生產及供應COVID-19疫苗。該集團更建立商務團隊，在全國30餘個省市提供服務。

同樣重要的是(二)該集團的腦膜炎球菌疫苗MCV2和MCV4，期內先後獲得國家藥監局授予新藥申請批准。此等腦膜炎球菌疫苗，乃通過誘導強烈的T細胞免疫反應和免

疫記憶，可以為3個月至3歲兒童提供有效保護；而PCV13i的III期臨床試驗於2021年4月份入組，年內完成基礎免疫。從康希諾的(三)市場結構，亦顯發展多元化：中國市場收入12.42億元，和海外市場收入30.57億元，佔比約71.1%。

成本控制效果達標

至於經營和生產的成本，控制亦達預期之效，特別是銷售商品成本12.96億元同比即使大幅增長92.6倍，惟相對於收入42.99億元所增的230倍要低137.4倍，遂使毛利30.03億元飆升632.5倍。同樣的情況，亦發生於銷售、行政及研發等經營方面，是為經營業績有溢利19.11億元，2020年則有虧損4億元。

江銅分拆銅箔業務上市計劃影響正面



鄧聲興博士 富貴資本亞洲有限公司管理合夥人

全球供應鏈滯後及通脹持續，令資源價格持續強勢，有色金屬行業受到資金追捧。江西銅業(0358)是中國銅業龍頭，去年業績標青，加上將分拆銅箔業務於A股上市，有利釋放價值及拓寬融資管道推動業務擴展。

國企背景的江西銅業是中國重要的有色金屬生產企業，在銅、黃金以及有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的一體完整產業鏈，主要產品包括陰極銅、黃金、白銀、硫酸、銅桿、銅管、銅箔、銅等50多個品種。受惠全球有色金屬價格上漲

及公司產量上升，集團去年業績強勁，按國際財務報告準則收入為4,416.14億元（人民幣，下同），按年升39%；純利為57.72億元，按年升1.59倍，派末期息每股0.5元。

銅價有望續升利業務

雖然2021年銅市經歷了一輪去庫存，但現時全球市場的庫存水平仍在低點，而在全球碳中和背景下，光伏、風電投資及配套設施將大力加碼，下游行業對銅的需求強勁，將令銅的市場將處於緊平衡或短缺狀態。

事實上今年以來短短4個月，倫敦銅價格已升逾半成至每噸10,384美元，預期全年銅價仍有望繼續上升，支持江銅的產品價格穩中

向好。集團計劃分拆旗下江銅銅箔科技股份有限公司(簡稱「江銅銅箔」)於A股上市。江銅銅箔主營業務為各類高性能電解銅箔的研發、生產與銷售，是目前內地知名的電解銅箔製造廠家。2021年度江銅銅箔營業收入18.01億元，按年增71.6%；淨利潤2.22億元，按年升78.2%。

今次分拆有利於進一步提升江銅銅箔的品牌知名度，增強電解銅箔業務綜合競爭力，同時亦可釋放江銅銅業的價值，目標價18港元，止蝕價11港元。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份）

心水股

Table with 4 columns: 股份, \*收報(元), 股份, \*收報(元). Lists stocks like 現代牧業(1117), 康希諾生物-B(6185), 江西銅業(0358), 紫金礦業(2899), 中國石化(0386).

股市縱橫

韋君

礦產量穩增 紫金拾級上

美國3月生產物價指數(PPI)再創紀錄新高，反映通脹有進一步上升風險，作為通脹對沖工具的黃金吸引力增強；加上俄羅斯總統普京表示，與烏克蘭的和平談判已陷入僵局，顯示這場戰爭將持續更長時間，也提振黃金的避險吸引力。近期紐約6月期金價及1個月高位，升至每盎司1,984.7美元。鉍價升至每噸4,461.5美元，為2006年12月以來最高，今年以來已累漲26%。紫金礦業(2899)最受惠，今明兩年銅、金、鉍產量穩定增加，將帶動盈利持續強勁增長，值得看好。紫金去年收入2,251.02億元(人民幣，下同)，按年增長31.3%；純利156.73億元，按年大幅增長140.8%。今年首季收入647.71億元，按年升36.5%；純利61.24億元，按年大幅增加143.9%，順利實現開門紅單季利潤創歷史新高。季內，集團礦產金產量按年增加17%，銅產量按年增加2.36個百分點。管理層表示，今年產量增長前景

比較確定，因為去年和今年都陸續有新項目投產，包括塞爾維亞佩吉銅礦、VK礦等，預計未來全銅產量明顯，未來亦會考慮併購。集團旗下的剛果(金)銅礦已啟動帶料試車，比原計劃提前約4個月建成投產。此外，紫金於4月與巴西亞新幾內亞政府簽署框架協議，約定了波格拉金礦獲得合資格採礦權的程序，盡快啟動波格拉金礦全面復產。

憧憬主力礦山有可觀增長

集團在周期底部持續擴張，在2015年至2018年金屬價格低迷時期發力收購和「孵化」剛果(金)KK銅礦、塞爾維亞等礦業項目，奠定業績增長的雄厚潛力。受益於2019年至2022年礦產銅、金、鉍逐漸放量，2020年至2021年是紫金項目建設年，2022年是主力礦山的爬坡關鍵年，預計2022年至2023年礦產銅、金產量增速分別為11%和10%，有利集團業績迎來強勁增長。由於紫金大部分銅、金礦在海外地區，受內地疫情衝擊其他資源股少，可以「跑贏同業」。股價於上周四收報13.88元(港元，下同)，升1.31%，近期拾級而上，現正企穩於各條主要平均線之上，目標價看16元，宜以跌穿20天線12.49元則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

中石化佳績高息具防守

俄烏衝突仍然持續，刺激油價格在復活節假期時穩於每桶100美元之上，油價在昨日亞洲時段報106.23美元。油價走勢向好，對相關股份料續有正面支持作用，當中中國石化(0386)因早前派發的去年成績表符合預期，續派高息也令市場有驚喜，其股價上周四長假前平收4元，亦企於多條重要平均線之上，在估值仍然偏低，以及息率吸引下，料後市不難續有高位可見。中石化較早前公布截至去年12月底止全年業績，營業額27,408.84億元(人民幣，下同)，按年升30.2%，主要因為煉化產品價格大幅上漲及銷量增加影響。純利712.08億元，按年升114%；每股盈利0.588元。派末期息0.31元，加上去年中期股息每股0.16元，全年股息每股0.47元，派息率達到80%。

對經營業績增長，主要歸因於公司石油石化產品銷量增加和產品價格上漲。去年外銷原油、天然氣及其他上海產品營業額為1,560億元，同比增長49.3%，主要歸因於原油

和天然氣價格上漲，以及天然氣銷量增加。

至於煉油事業部和營銷及分銷事業部對外銷售石油產品對外銷售收入15,355億元，按年增長30.6%；化工產品對外銷售收入4,248億元，按年增長31.8%。2021年全年資本支出1,679億元，預計今年資本支出1,980億元，主要投向油氣高質量勘探開發、天然氣產供儲銷體系建設、煉油結構調整、煉化基地建設、高端材料項目、「油氣氫電服」綜合加能站建設及新能源業務等。

中石化往績市盈率5.5倍，市賬率0.51倍，在同業中並不貴。此外，該股股息收益率達14.39厘，則具不俗吸引力。值得一提的是，中石化利息0.31元未將於5月31日除淨，投資者仍可把握時機上車，以冀達到利息兼收之效。現水平部署收集，上望目標為52周高位的4.33元港元，下望，惟失守50天線支持的3.86元則止蝕。

看好中石化留意購輪14141

若看好中石化後市表現，可留意中石化麥銀購輪(14141)。14141上周四收報0.168元，其於今年12月22日最後買賣，行使價4.58元，兌換率為1，現時溢價18.7%，引伸波幅42.92%，實際槓桿6.33倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

中移動靠穩重上10天線 留意中移動購證25808

輪證透視

法興證券

恒指在長假期前交投轉淡，雖然市場憧憬內地降準，但港股走勢持續牛皮，上周四曾升穿21,500點，短線或仍受制於21,800點水平。恒指牛熊證資金流情況，周三見資金趁恒指上升沽出恒指牛證，錄得約3,190萬元資金淨賣出；周三見資金繼續流入恒指熊證，但淨買入的資金相對較少，約450萬元。街貨分布方面，截至周三，收回價20,800至20,999點區域是周三新增最多的恒指牛證區域，相當約268張期指合約，亦是恒指牛證重貨區，累積相當約1,601張期指合約。值得

留意的是收回價18,400至18,599點區域的遠收回價恒指牛證，在周三亦新增相當約53張期指合約。周三繼續見恒指熊證資金留意近收回價產品，收回價21,600至21,799點區域是新增最多的恒指熊證區域，相當約392張期指合約。收回價22,000至22,199點區域是恒指熊證重貨區，累積相當約1,059張期指合約。

技術上，中移動升穿10天線後在55元附近窄幅爭持，下一步或上試上月高位約57元。個股輪證資金流方面，周三見大手資金流入

中移動相關認購證及牛證，錄得約2,730萬元資金淨買入，是最多資金淨買入的個股相關資產。看好或看淡可參考59元和47元的近期阻力位、支持位。如看好中移動可留意認購證25808，行使價62.97元，7月到期，實際槓桿約13.2倍；另外，也可留意牛證52960，收回價50元，11月到期，槓桿比率約14.2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。