每周精選

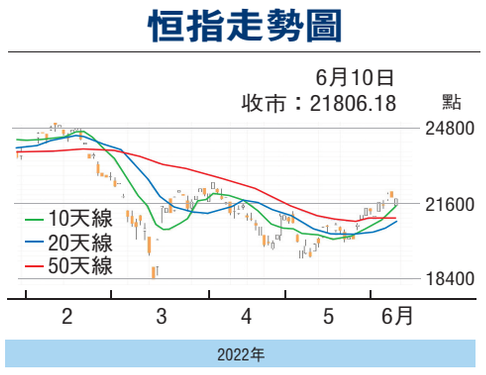
6月的港股料續上升

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」

均值回歸 看投資

上周的港股繼續上升，恒指的低點為21,030點，高點曾見22,142，周五以21,806點收市，比前周升724點。由去年2月的31,183點開始的大跌市，已於今年3月的18,235點找到底點。過去三個月在築底，現時已屆向上突破，正式轉勢回升的階段。

恒指走勢圖



5月的股市上升，6月剛開局不久，已呈持續上升的格局，今個月的高點升越5月，而成交量亦較5月為暢活，反映有新資金流入股市，趁低吸入。

今周市況可能略作整固

考慮到過去兩周連續急升，今周的市況可能略作整固，低點跌回21,000點邊緣，高點頂多升至22,200點。外圍美股大幅波動，大行大都唱淡，認為聯儲局縮表兼加息，非常不利股市。此因素無疑最終對A股及港股有壓抑作用，但由於後者早已率先大跌，因此具抗跌力，加上中國內地推行挺經濟政策及保就業政策，中央政府會採取種種措施，穩定金融市場，讓企業能夠順利在股市集資。

今番大市回升由科技股帶動。一方面有關當局認為科技行業的整頓宜因應形勢而放寬；另一方面中概股是否需要由美國退市，中美雙方似乎達成一定的共識；加上眾多科技股已跌得甚殘，估值合理，吸引長線投資者趁低吸入，都是利好因素。

阿里騰訊可候調整加碼

很多股民都持有阿里巴巴(9988)及騰訊(0700)等領袖股，不少是高價吸入的蟹貨。既然已經揸了這麼長時間，則應有實力揸下去，故此不宜中途放棄。此等領袖股一定會隨市上升，若然手上貨輕，更可乘着下跌的日子加碼吸入。

在目前的階段要入貨，首選是跌得殘的大藍籌，而非收息股，前者在大市復甦的階段，即升市的初期及中期，往往率先飆升，收息股屬慢熱，遲些才追落後。近日坊間不少專家教人買收息股，如公用及房託類，此等意見無疑滿足一些股民追求穩定收入的慾望，但並非處此復甦初段的最佳選擇。

西方大國圍攻中國之炮火仍然極猛烈，在金融及貿易戰線，最近有意見指出，慎防美國以打擊俄羅斯的手段，加諸中國，例如將中國踢出國際結算系統SWIFT之外，禁止中國用美元作為貿易及其他支付的媒介等。

由於中國各方面的實力遠在俄羅斯之上，單是全球最大的工業製品出口國一項，已經清楚表明，制裁中國，將斬斷全球的供應鏈，勢必波及全世界的經濟，西方國家怎會不知道？

然而作為應對危機的策略，確應考慮，倘若美國祭出此招，如何化解，尤其是金融市場十分敏感，屆時股市掀起滔天巨浪，幾可肯定。本欄指出此點，旨在說明，我們處於一個大時代的非常時期，股民宜有兩手準備，居安思危。

註：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。

拓內地燃氣市場 港華智能看漲

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升724點，收報21,806點；國指升341點，收報7,609點；上證指數升89點，收報3,284點。本周香港將公布第一季工業生產、PPI，5月失業率；中國內地將公布5月工業、零售、固定資產；美國將公布5月PPI、零售銷售、進口物價指數、出口價格指數、工業生產，美聯儲將議息。

港華智慧能源(1083)2021年業務持續增長，整體燃氣銷售量按年增21%至145.8億立方米，推動營業額按年增34%至171.3億元。全年盈利為12.5億元，派末期息每股15仙。在繼續穩固發展城市燃氣業務的同時，集團擴大推進零碳智慧園區業務版圖，截至2021年底，已在全國23個省、直轄市、自治區成立逾240個項目，業務範圍覆蓋城市燃氣、再生能源等。

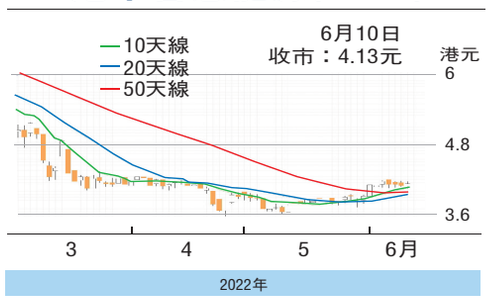
集團上月以總代價2,300萬元人民幣（折合約2,812.8萬港元），收購安國華港49%股權。安國華港目前由河北天然氣擁有51%權益，故收購完成後，安國華港將成為集團與河北天然氣的合營公司，分別由集團方及河北天然氣擁有49%及51%股權。安國華港主要從事營運管道燃氣（天然氣）業務，投資於加氣站等項目，燃氣相關技術服務，及銷售、安裝與維修管道配件、燃氣具及灶具；2021年除稅後淨溢利為人民幣237.8萬元（折合約290.8萬港元）。

收購安國華港提升回報

安國華港已取得河北省安國市內藥華大路以南城區、石佛鎮及伍仁橋鎮燃氣管網覆蓋範圍的特許經營權，擁有成熟的燃氣市場、穩定且多元化的管道燃氣來源、穩定的盈利能力及優秀的整體經營條件。由於安國華港一直錄得盈利，加上安國市當地產業正在穩步發展，其未來市場極具潛力。是次收購將可讓集團進一步受惠於安國市當地產業可持續發展所帶來的經濟回報。

此外，河北天然氣作為合作夥伴及燃氣供應商，可使燃氣供應及燃氣價格保持穩定，集團因此可在氣源、管理以及與政府及商界的關係各方面所產生的強大區域性協同效益而受惠；將有助集團在周邊地區開發下游燃氣市場，整合周邊地區涉及燃氣、零碳園區、光伏等項目，進一步擴張集團在綜合能源市場上的整體布局。

港華智慧能源(1083)



市場預期集團2022年調整後盈利為17.9億元，按年增41.1%；預測周息率為3.9%。以過去五年市盈率均值9.8倍及2022年預測每股盈利0.52元作估算，推算目標價為5元，較現價有約21%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。)**

招商局港口抗疫增收多賺

黎偉成
資深財經評論員

環球疫情惡劣，使各地的港口裝卸陷樽頸和海陸等物流失調，使工商外貿等許許多行業受困，惟港口類企業卻因之而增收多賺，並可見之於招商局港口(0144)的業務業績有相當重大的改善，前景亦值得作良性的憧憬。

招商局港口的股東應佔溢利於2021年達81.44億元，同比增長58.1%，而2020年則少賺38.4%僅為51.5億元，業績有明顯改善，乃因核心的(一)港口業務經營和回報有顯著增長：收入110.69億元同比增長32.53%，相對於2020年的83.04億元僅增0.85%，多增31.47個百分點；年內溢利96.43億元，同比增長52.1%，上年則減少33.9%。此因(I)完成集裝箱吞吐量1.35億個標準箱TEU，同比增長12%，而上年則僅增3.9%，其中(i)中國大陸、港台兩岸三地完成集裝箱吞吐量1.01億個TEU，同比增10.3%；(ii)海外3,357萬個TEU則增16.3%。

和(II)港口散雜貨吞吐量5.67億噸，同比增長38%，乃受中國內地達5.6億噸和大幅增長38.5%所帶動。要留意者，為招商局港口管理層於業績報表所陳述的三大亮點：(1)深西及海外母港所處理的吞吐量再創新高；而這是在(2)疫情底下確保內地港口無感染，和海外港口能控等重要因素支持；及(3)媽港智慧港已正式投入營運。

成本控制取得良性成效

同樣重要的是(二)成本控制，亦取得預期良性成效：以生產為主的銷售成本53.93億元同比增長24.84%，較整體收入118.5億元所增32.58%，少增7.66個百分點，遂使毛利53.57億元大增43.08%，和毛利率45.2%高於上年41.85%約3.35個百分點。

由是(三)抵消若干負面因素之壓，如保稅物流賺8,000萬元同比減少40.7%；和其他業務蝕3.38億元大增3.27倍。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

具龍頭優勢 協鑫值得期待

鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

本周重點關注，6月14日歐盟公布工業生產指數；6月15日中國公布固定資產投資累計值、法國公布CPI；6月16日意大利公布CPI；6月17日香港公布失業率季調。

美國白宮宣布，作為推動清潔能源計劃的一部分，總統拜登依據《國防生產法》停止對東南亞四國太陽能電池板徵收關稅。據報道，關稅豁免適用於柬埔寨、馬來西亞、泰國和越南的電池板，以尋求彌補太陽能電池板的供應缺口，還將以貸款和撥款支持的方式促進美國未來的太陽能電池板以及其他清潔能源技術的製造。

技術範圍包含五個方面：太陽能電池板部件；建築保溫系統；熱泵；製造和使用清潔發電燃料的設備，如電解槽、燃料電池、相關鉑族金屬等；關鍵的電網基礎設施，如變壓器。獲利好消息刺激，港股太陽能板塊走高，看好全球頭部硅料及硅片生產企業協鑫科技(3800)。

流程深度契合低碳減排

協鑫科技為全球領先硅基材料供應商，亦是以清潔科技革新帶動光伏綠色製造，其產品製造流程亦深度契合「低碳減排、節能降耗、綠色智造」。

今年第一季度，集團營業收入為約69.9億元，淨利潤為約30.3億元。其中，光伏材料業務營收66.8億元，該業務綜合毛利率為46.0%，顆粒硅產品毛利率高於棒狀硅毛利率15個百分點以上。業績表現良好，主要是受益於光伏材料業務的表現改善。2022年，中國新增光伏裝機量持續增加，光伏需求穩定增長。

與此同時，硅料擴產的產能增量受到疫情影響放緩，行業內供不應求的局面暫未得到緩解，硅料價格仍處於高位。截至一季度末，集團棒狀硅的年產能為4.5萬噸，顆粒硅年產能為3.0萬噸，其中一季度已經完成多晶硅產量1.86萬噸。未來，集團也將持續擴充其顆粒硅產能。

相信隨着銷售價格提升和毛利率增長，集團有望在硅料方面實現營收淨利潤的進一步增加，前景值得期待。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
港華智慧能源(1083)	4.13	中國儒意(0136)	2.61
招商局港口(0144)	13.60	上海復旦(1385)	27.10
協鑫科技(3800)	3.33		

*上周五收市價

股市縱橫 韋君

影遊聯動 增收儒意可跟進

內地4月重啟審批遊戲版號，首批共45款遊戲獲發版號，時隔約1個半月，國家新聞出版署上周二（7日）發布第二批遊戲版號，6月國產網絡遊戲審批信息顯示共60款遊戲獲批。受消息刺激，多隻遊戲股上周五紛見異動炒上，去年年底始進軍遊戲業務、主營流動媒體等板塊、前稱恒騰網絡的中國儒意(0136)，股價上周五也見發力湧上，曾高見2.64元，為1月初以來高位，收報2.61元，仍升0.3元或13%，無疑短期急升已令其技術走勢變得超買，但集團早前派發的成績表理想，多元化發展前景可予看好，料都有利其後市表現，故不妨續跟進。

中國儒意於5月26日公布，下屬品牌景秀遊戲正式推出三國策略卡牌手遊《亂世逐鹿》，此為集團進軍遊戲業務領域推出的第一款遊戲。該遊戲由北京攸樂科技研發，為集團獨家代理發行，亦是集團與主要股東之一的騰訊(0700)在遊戲領域達成深度合作後正式推出的首款遊戲。據悉，集團另一款遊戲《傳奇天下》已進入最終測試階段，計劃於今年6月中下旬正式上線。

業績方面，截至去年12月底止，中國儒意全年營業額23.18億元(人民幣，下同)，按年升907.4%。純利11.75億元，按年升逾96倍；每股盈利0.12792元。不派息。據集團早前的盈利報告指出，主要得益於去年初就收購Virtual Cinema Entertainment所發行認股權證公允價值評估收益及借款推算利息收入價值合共約7.1億至7.4億元、流媒體板塊收入大幅上升貢獻淨利潤約5億至5.7億元，但互聯網家居及製造業務板塊則虧損約9,000萬至1.1億元。

新管理層力拓收入來源

中國儒意近年股權經歷了大變動，隨着中國恒大(3333)去年11月18日悉售權益後，儒意影業實控人柯利明成為其第一大股東，持有權益20.5%；而騰訊控股和新進的聯合資源投資控股有限公司分列第二、第三，各自持有20.39%和9.85%。而在2021年8月，柯利明便已出任集團的董事長及執行董事。

在新的管理層下，集團期望透過影遊聯動，提升IP變現能力，增加新的收入來源，業績大改善可見其已非單純炒概念。

該股上周五急升現時14天RSI已升至75的超買水平，但因成交同步顯增至4.72億元(港元，下同)，買盤動力見配合，將有利其後市升勢擴大。可候股價回調至2.5元水平部署收集，上望目標為3元關，宜以失守2.3元支持則止蝕。

紅籌國企窩輪 張怡

芯片股吸睛 上海復旦可吼

港股上周五出現調整走勢，惟觀乎芯片股則不乏炒作熱點，尤以中芯國際(0981)彈力最強，高收報18.86元，升1.4元或8.02%。上海復旦(1385)連跌3個交易日後，股價於上周四、五在回試50天線(25.5元)附近獲支持，最後高收27.1元，倒升1.15元或4.43%，該股早前公布的首季季績符合預期，近日的調整似有初步回穩跡象，在板塊炒味仍濃下，該股後市的反彈空間仍有望延續。

上海復旦主要從事超大型集成電路的設計、開發、測試，為客戶提供IC技術研究和諮詢服務及系統解決方案。產品廣泛應用於金融、網絡通訊、家電設備、汽車電子、工業控制、信號處理、數據中心及人工智能等眾多領域。

集團為內地安全與識別晶片產品類較為齊全的供應商之一，依託自主研發的射頻、記憶體和安全防攻擊技術，已形成RFID與傳感晶片、智能卡與安全晶片、智能識別設備晶片等多個產品系列。

集團今年首3個月的收入與盈利分別為7.76億元(人民幣，下同)和2.33億元，按年升54.5%和約1.7倍；毛利率較2021年同期上調12.5個百分點至63.6%，盈利能力也大幅提高。其中，FPGA和非揮發性記憶體業務收入佔比提升，高毛利FPGA、PSoC等產品持續放量，帶來業務結構及毛利率持續改善。

就估值而言，上海復旦往績市盈率32.07倍，市賬率5.74倍，在同業中雖不便宜，但受惠於行業高景氣度，需求持續增加，料有利其銷售，故業績仍具改善空間，在市場對板塊前景仍有憧憬下，不妨候機部署吸納。上望目標為30元(港元，下同)，惟跌穿25元支持則止蝕。

看好京東留意購輪16148

京東集團(9618)上周四反彈至262元遇阻，為4月底以來高位，最後以250.8元報收。若繼續看好該股後市表現，可留意京東摩利購輪(16148)。16148上周五收報0.131元，其於今年9月21日最後買賣，行使價308.67元，現時溢價28.18%，引伸波幅57.03%，實際槓桿5.93倍。

看好美團留意牛證50057

輪證透視 法興證券

恒指上周曾上試100天線約22,100點附近，惟遇到阻力回落，周五回試10天平均線約21,400點水平後現支持，後市或先於22,000點關口附近爭持整固。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1.86億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2.04億元資金淨流入，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21,100點至21,399點之間，累計相當約1,590張期指合約；熊證街貨主要在收回價22,400點至22,699點之間累計了相當約1,626張期指合約。

美團(3690)在公布今年首季業績後，股價在上周一起連升3日，上周四起連續兩日跟隨大市回吐，但跌幅持續收窄並反彈重上150天線約200元水平，短期有望守穩200元大關。觀察個股輪證資金流情況，上周四錄得約440萬元資金淨買入美團相關認購證及牛證；上周一至上周三共錄得約5,200萬元資金淨買入美團相關認沽證及熊證，上周四錄得約500萬元資金淨賣出。

產品條款方面，近日最活躍條款的美團相關認購證分別是行使價242至262元，即價外幅度約20%至30%，2至3個月期的價外條款，及行使價262至283元，即價外幅度約30%至40%，3至6個月期的中期、更價外條款；近日最活躍條款的美團相關認沽證是行使價141至161元，即價外幅度約20%至30%，3至6個月期的價外中期條款。如看好美團可留意牛證50057，收回價182元，明年2月到期，槓桿約7.4倍；相反，如看淡美團則可留意熊證51265，收回價227元，明年3月到期，槓桿約7.7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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。