



股市 縱橫

韋君

上半年盈利料增倍 中國電力可保強勢

颱風泰利遠離本港，港股今日復市。內地周一公布了第二季經濟增長6.5%，增幅遜預期；上半年經濟增長5.5%。市場預期中央將加大力度促進下半年經濟增長，憧憬利好政策出台成為短線股市回調後的支持因素。電力板塊向好勢頭持續，中國電力國際(2380)盈利增長強勁，遇回調可收集。

中國電力主要業務為開發、建設、擁有、經營及管理發電廠。集團為國有五大電力集團公司之一，國家電力投資集團持股61.01%，在港上市19周年。集團並持有四川能投發展(1713)9.13%股權。

高溫環境帶動電力需求

今年新一輪厄爾尼諾來襲，在高溫環境下，迎來電力需求高峰。據中國電力企業聯合會7月14日消

息，根據電煤採購經理人調查統計結果計算，本期中國電煤採購價格指數報52.53%，環比上升0.36個百分點，處於50%的榮枯分界線以上，電煤市場整體處於擴張區間。

中國電力早前發布盈喜，預期上半年淨利潤將按年增長112%至135%至18億至20億元（人民幣，下同），高於市場預期，佔2023年預測盈利48%至54%，而去年上半年淨利潤則佔2022年全年32%。

花旗報告指出，中國電力利潤增

長原因是燃煤電廠利潤率，自去年同期淨虧損10.96億元恢復到今年上半年淨利潤約5億元，單位燃料成本按年下降9至10%；風力發電和太陽能發電的利潤大幅增長，2022年底發電量較2021年底分別按年增長74%和38%；但由於華南地區乾旱，水力發電表現不佳，抵消部分利潤增長。

該行預計下半年將進一步削減單位燃料成本和增加可再生能源產能。花旗報告維持對中國電力目標價4元水平。

集團去年12月底止，發電廠的合併裝機容量達31,599.2兆瓦，增加9.2%，其中，清潔能源包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電的合併裝機容量合共為20,519.2兆瓦，佔合併裝機容量總額64.9%，上升12.8個百分點。

集團最新消息，旗下五凌電力公司多個項目併網投產，涉及水電、光伏、風電等清潔能源板塊和儲能、綜合智慧能源等綠能新興產業板塊，上半年建設投產、併網裝機容量累計超過50萬千瓦。

國務院總理李強剛在常務會議上表示，做好能源電力保供工作，強化煤電保供穩價，落實好電價、財稅、金融等煤電企業紓困支持政策，加強電煤中長期合同履約監管。李強總理最新談話，反映電力板塊在確保下半年經濟保持較快增長扮演重要角色。

中國電力在過去一周累升6%，跑贏同業。現價3.14元(港元，下同)的市盈率12.65倍，預測市盈率9.2倍，息率逾4厘，在盈利增長強勁下，估值有進一步上升空間，遇回調可收集，上望3.80元。

股市 領航

中海油中長線投資價值逐步提升



曾永堅
橡盛資本投資總監

國際油價自2023年以來以上落格局為主，如布蘭特原油價格，期間大致於每桶70美元至90美元之間上落，如國際油價於下半年維持上述區間上落走勢，預期將對業務集中於上游領域的中國海洋石油(0883)（下稱「中海油」）未來的盈利表現最有利，因其於「三桶油」當中，最具成本與業務競爭優勢，旗下產品每桶成本只需28美元，而估計集團明年產量將步入正軌，故預估將有利中海油股價下半年表現跑贏大盤。

成本控制優於其他同業

中海油為內地最大的海上原油及天然氣生產商，亦屬全球最大之獨

立油氣勘探及生產集團之一，主要業務包括勘探、開發、生產及銷售石油和天然氣。集團於內地海上擁有四個主要產油地區分別為渤海灣、南海西部、南海東部及東海，此外，其資產分布亦遍及亞洲、非洲、北美洲、南美洲、大洋洲及歐洲。中海油於成本控制方面，往績表現一直較其餘兩桶油優勝，對盈收的波動性具較強的控制能力。

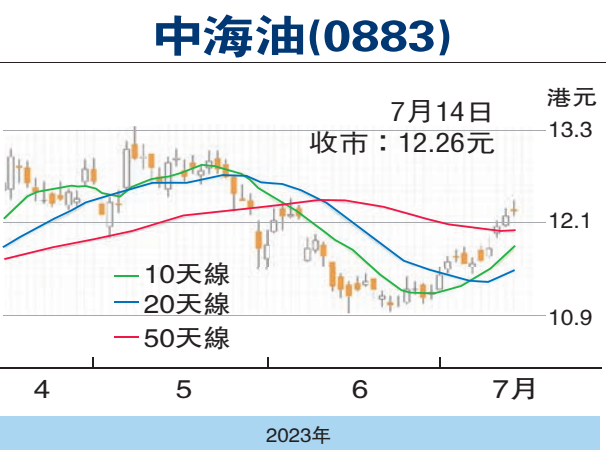
事實上，中海油今年首季淨利雖然按年跌6.4%至321億元人民幣，但首季每桶油的經營利潤卻能按季提升2.6美元至39美元，主要歸因首季產量按年增加9%以及有效的成本和營運管理措施，令期內每桶油成本按年減8%至28.2美元。這亦一定程度解釋為何中海油股價自年初至今累計升近33%，分別跑贏布蘭特原油價格及西德州原油期貨價格的同期表現。

國際油價近三周反彈，相信與沙特阿拉伯及俄羅斯減產的聯動關係較大。沙特於今年6月表明從7月

開始自願削減產量每天100萬桶，至7月初決定把行動延長至今年8月份。與此同時，俄羅斯亦表明，今年8月將減少出口50萬桶原油。另根據美國能源資訊局(EIA)最近預測，全球庫存未來五個季度都會下跌，意味供不應求的形勢將持續。國際油價過去一年多已由高位累跌四成，反映下半年再顯著向下的機率不高。

無論如何，中海油持續推進「增儲上產」的戰略，其產量穩定增長能夠減少國際油價顯著變動對業績的影響。此外，集團較早前作出的經營策略指引，亦保證2022至2024年集團全年股息支付率將不低於40%；近年積極增加派息，回饋股東正是「中特估」標榜的重點之一。以中海油每股12.26港元元計算，預測股息率達9.6%。在美國息率接近見頂的背景下，反映中海油的中長線投資價值正逐漸提升，建議買入，12個月目標價為16.5港元。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）



於40%；近年積極增加派息，回饋股東正是「中特估」標榜的重點之一。以中海油每股12.26港元元計算，預測股息率達9.6%。在美國息率接近見頂的背景下，反映中海油的中長線投資價值正逐漸提升，建議買入，12個月目標價為16.5港元。

紅籌國企 窩輪

蒙牛尋底期可部署低吸

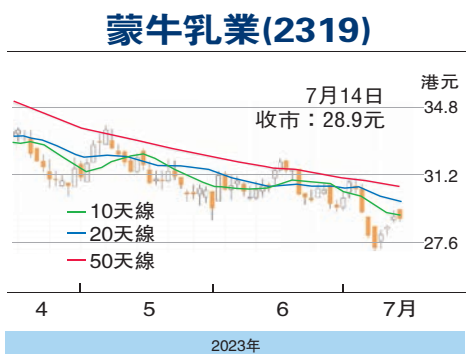
作為行業龍頭股的蒙牛乳業(2319)，股價上周出現先低後高的行情，其周一退至27.15元的去年11月初以來低位承接後，周二至周四均告反彈，及至周五始略為回順，收報28.9元。雖然蒙牛現價仍受制於多條重要平均線之下，但短期尋底走勢似暫告一段落，在集團業務前景仍可看好下，該股未發力不失為趁低建倉對象。

業績方面，2022年12月結年度，蒙牛收入925.9億元（人民幣，下同），上升5%；毛利率雖下跌1.4個百分點至35.3%；但盈利仍錄得5.5%增幅至53億元；每股盈利1.34元，末期息每股同步增至0.402元。據管理層於業績發布會上表示，現時市場正緩慢地復甦，故今年收入指引為中至高單位數增長，盈利則將錄得30至50個基點的擴張；而去年集團資本開支降至50.65億元，已過了投資高風險階段，料今年會持續下降，又補充未來會繼續執行股票回購計劃。

頻頻回購有利股價回穩

講開又講，蒙牛自3月底公布業績後即不斷進行股份回購，至6月5日已累計購回885.8萬股，佔發行股本0.22%。另由普通決議案通過至今，公司差不多每日均有在市回購，累計購回676.6萬股，佔發行股本0.171%，最近一次的回購是上周五(14日)，當日購入了20萬股，每股作價介乎28.75元(港元，下同)至29.25元，涉資約580萬元；期內，回購行動作價介乎27.2至33.5元。公司頻頻在市場回購，料也有利股價回穩。

另一方面，集團打造的全球首座乳業全數智化工廠——蒙牛寧夏工廠較早前已正式落



成投產，亦可望成為集團未來增長的動力。據悉，該工廠設計採用24條全球最先進的生產線，可實現「三個一百」，即100人創造100萬噸年產量、100億元人民幣年產值，打造出全球乳業工廠最高年度人效比，為全球乳業數智化發展注入新動能。

可趁股價尋底期部署收集，上望目標為50天線的30.6元，惟失守27.15元支持則蝕。

看好比亞迪留意購輪18094

比亞迪股份(1211)上周五收報262.6元，維持穩於多條重要平均線之上。若繼續看好該股後市表現，可留意比亞迪滙豐購輪(18094)。18094昨收報0.123元，其於今年12月18日最後買賣，行使價為320.18元，兌換率為0.01，現時溢價26.61%，引伸波幅44.06%，實際槓桿6.31倍。

投淇 所好

英皇證券

最壞情況已過 阿里可望見底回升

受8號風球「泰利」影響，港股昨日停市一天。內地股市正常交易。國家統計局昨日公布，中國第二季國內生產總值(GDP)按年增長6.3%，低於市場預期。今年上半年經濟增長5.5%。受數據拖累，A股昨日走勢偏軟。

國務院總理李強上周主持平台企業座談會。

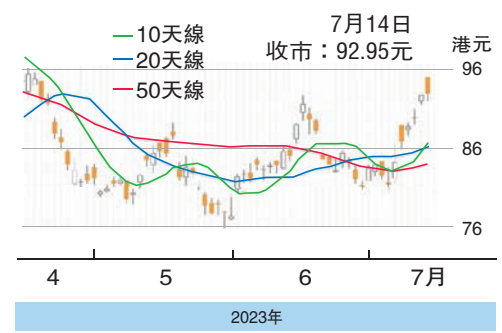
平台經濟發展備受看好

在認真聽取大家發言後，李強指出，平台經濟在時代發展大潮中應運而生，為擴大需求提供了新空間，為創新發展提供了新引擎，為就業創業提供了新渠道，為公共服務提供了新支撐，在發展全局中的地位和作用日益突

顯。內地經濟復甦力度不穩，加上中美在高科技角力不止，要為經濟注入新的元素和動力，必須要靠擁有高技術的民營巨頭才能達成，隨著中央對螞蟥集團的罰款落地，預料阿里巴(9988)最壞時刻有望過去，中長線可望見底回升。

www.MW801.com

阿里巴巴(9988)



滬深股市 述評

興證國際

中報業績集中衝擊 兩市縮量調整

A股昨日縮量調整。上證指數收報3,210點，跌0.87%，深證成指收報11,010點，跌0.63%，成交額4,804.97億元(人民幣，下同)，創業板指收報2,207點，跌0.75%，兩市共成交金額8,039億元，比上一交易日減少約1,200億。

陸股通受香港風球影響，全天暫停交易。農業、環保、通信領漲，煤炭、傳媒及美容護理領跌。

銀行板塊受制潛在利空

中報業績集中衝擊、疊加銀行板塊潛在利空，短期市場重回震盪。周末超千家公司預告中報業績情況，除少數超預期公司外，不達預期或符合預期的公司全天普遍股價處於調整中，以消化業績增量信息。

同時，上周監管層表態以市場化、法治化原則鼓勵商業銀行和客戶商量存量房貸利率調整，市場預期此舉或對銀行形成利潤下行衝擊。

上半年GDP同比增速5.5%，二季度增速6.3%均低於市場一致預期，房地產開發投資、社零同比增速仍然較弱，後續市場托底經濟的政策將逐步向預期收斂。

市場總體仍處小區間震盪格局，中報業績消化、宏觀數據消化以及匯率趨緩將有助於市場情緒逐步改善，可關注相對強勢的算力產業鏈、網安、軍工、半導體、充電樁方向，迴避個股大幅波動的風險。

心水股

股份	上周五收報(元)	目標價(元)
中國電力(2380)	3.14	3.80
中海油(0883)	12.26	16.50
阿里巴巴(9988)	92.95	-
蒙牛乳業(2319)	28.90	30.60

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

再度受阻於0.69關

上周的美國通脹數據助長了投資者對美聯儲加息周期接近尾聲的押注，美元指數周線下跌2.25%，創下2022年11月以來最大單周跌幅；最低曾觸及99.57。美元在本周一已見稍為喘穩，美聯儲官員已進入政策會議前的減默期。

美聯儲和歐洲央行預計將在下周加息，但除此之外，市場定價暗示美聯儲可能會暫停升息，然後在明年降息；而歐洲央行可能會再次加息。

澳元兌美元在上周穩健上揚之後本周一稍事喘息，內地經濟數據好壞參半，打壓市場風險偏好。周一的數據顯示，內地二季度經濟環比增長0.8%，預估中值為0.5%，但同比增速為6.3%，放緩幅度大於預期。數據表明，內地經濟疫情之後的反彈已然結束。

另外，在澳洲央行總裁洛威上周發表鴿派言論後，周二將公布的澳洲央行7月會議紀錄將成為市場關注的焦點，周四的就業數據亦將受到關注，這些可能為央行8月的決定提供一些線索。

澳元兌美元上周再一次受阻於0.69關口，周五高位0.6895，而之前6月16日則觸高於0.6900，之後則引延顯著回跌，故至今再復受制0.69關口的情況下，需慎防澳元兌美元的回調壓力會更加形大。支持位先看25天平均線0.6730及0.6680，而0.66水平則為雙頂形態的頸線位置，之後進一步將會參考5月31日低位0.6459。上方較大阻力則預估在0.70以及2022年8月12日高位0.7136。

紐元短期將呈調整壓力

紐元兌美元方面，技術圖表可見，RSI及隨機指數已自超買區域顯著回落，估計紐元短線將呈調整壓力，更重要的是，在過去三個月，紐元已三度在0.64水平附近遇阻，而上周五的高位0.6412，亦尚未可作出明確突破，因此估計匯價即將出現回調的機率甚高。

支持位先看0.63，較大支撐料為25天平均線0.62以至0.60關口。阻力位將繼續留意0.64關口，較大阻力預估在0.65及0.6550水平。

今日重要經濟數據公布

20:30	美國	6月零售銷售月率，預測+0.5%，前值+0.3%
		6月扣除汽車的零售銷售月率，預測+0.3%，前值+0.1%
21:15	加拿大	6月消費者物價指數(CPI)月率，預測+0.3%，前值+0.4%
		6月消費者物價指數(CPI)年率，預測+3.0%，前值+3.4%
		6月央行核心CPI月率，前值+0.4%
22:00		6月央行核心CPI年率，前值+3.7%
		6月工業生產月率，預測+0.0%，前值-0.2%
		6月製造業產出月率，預測+0.0%，前值+0.1%
	美國	6月產能利用率，預測79.5%，前值79.6%
		5月企業庫存月率，預測+0.2%，前值+0.2%
		7月NAHB房屋市場指數，預測56，前值55

金匯 動向

馮強

紐約期油連日回落

加元升幅放緩

美元兌加元上周初受制1.3305阻力走勢轉弱，上周三失守1.32水平跌幅擴大，上周尾段曾向下逼近1.3090水平10個月低位，本周初大部分時間處於1.3205至1.3235之間。

加拿大央行上周三會議宣布加息0.25%，指標隔夜利率上調至5%，同日美國公布6月份通脹進一步放緩，消息帶動加元連日擴大升幅。

此外，紐約期油自上周尾段連日受制每桶77美元水平便掉頭回落，有助美元兌加元上周尾段守穩1.3090水平後迅速反彈至1.32水平。

觀望美6月零售銷售數據

加拿大繼首季經濟增長年率攀升3.1%，高於預期的2.3%，同時加拿大4月份零售銷售按月回升1.1%，較3月份的1.4%跌幅顯著改善，加拿大央行上周會議已表示經濟表現強於預期，更於7月份貨幣政策報告內上修第2季經濟增長年率至1.5%，高於早前評估的1%。

雖然加拿大央行剛公布的貨幣政策報告認為第3季經濟增長將與第2季相若，但央行依然上調今年經濟增長預測至1.8%，反映加拿大下半年經濟表現將大致偏向平穩。

隨著美國本周二將公布6月份零售銷售數據，美元指數跌幅呈現放緩，預料美元兌加元將暫時上落1.3100至1.3300之間。

上周五紐約8月期金收報1,964.40美元，較上日升0.60美元。現貨金價上周五向上觸及1,963美元水平4周高位遭遇回吐壓力，本周初曾走低至1,950美元水平。

市場等候美國公布6月份零售銷售之際，美國10年期債息自上周尾段連日企穩3.75%水平便呈現反彈，本周初曾走高至3.83%水平，加上美元指數本周初跌幅放緩，徘徊100水平邊緣，抑制金價表現。預料現貨金價將暫時區間上落1,935至1,965美元之間。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將暫時上落1.3100至1.3300之間。

金價：將暫時區間上落1,935至1,965美元之間。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。