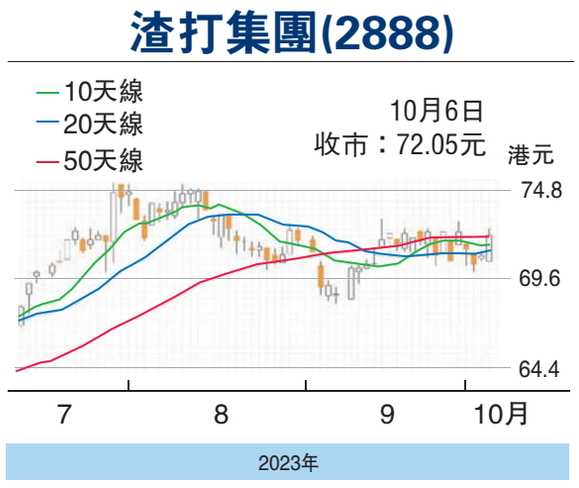
每周精選

高息環境 渣打盈利具增長潛力

港股透視

近日，多名美國聯儲局官員表示，認為目前通脹仍然過高，預計降低通脹進展緩慢，未來仍需進一步加息多過一次。預計息口或持續高企，提前結束加息周期預期破滅。而受高息環境影響，本港零售銀行上半年淨息差較一年前錄得顯著回升，由1.03%升至1.62%。基於強勁的資本及流動性緩衝，香港銀行業仍具韌性且保持穩健，總體盈利有所改善，上半年整體稅前經營溢利按年升1.21倍，資產回報率亦由去年上半年的0.53%顯著上升至今年的1.15%。相信高息環境或將繼續有利於銀行盈利，其中渣打集團(2888)在結構性增長及利率環境支撐下有盈利增長潛力。



鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

據集團2023年中期業績報告，2023年上半年渣打集團有形股東權益回報按年升3個百分點達12%；上半年收入按固定匯率基準計算按年增長18%；稅前基本溢利按年升29%至33億元(美元，下同)，為自2015年以來最高的上半年溢利；淨利息收入按年大幅上升35%達48億元，其他收入上升4%至42億元 。單從二季度數據來看，收入表現尤為突出，較去年同期上升20%至46億元，如按固定匯率基準計算則大幅上升24%，保持強勁的盈利能力。

資金雄厚有利增加派息

集團資本雄厚，上半年普通股權一級資本比率達目標範圍頂端至14%，中期普通股股息增加50%，相當於每股6仙。此外，集團具有穩健、高流動性及多元化的資本水平，客戶貸款及墊款以及客戶存款表現保持穩定，分別為2,900億元及4,700億元，流動性覆蓋比率為164%。同時，集團企業、商業及機構銀行業務的跨境收入於上半年上升44%，其中內地業務的增長最勁，升幅達59%。因對走廊銀行家的投資以及兩地之間的供應鏈及貿易流轉變，內地對東盟的跨境收入增長82%。

另據渣打香港近期數據，該行今年首8個月新開戶高端客戶數目按年增長1.5倍，保險產品銷量亦顯著增加，下半年本港業務表現具潛力。受惠於五項策略性行動進展，集團今年開局表現強勁，預期下半年業務覆蓋的市場將繼續錄得較快增長。當前集團較同業相對被低估，相信未來能憑藉自身實力繼續把握行業機遇，不妨關注。

總結上周，滬指跌21點。恒指大市按周跌323點，全周在17,094點至17,603點間波動，上下波幅509點。本周重點關注，10月12日，美國公布首次申請失業救濟金人數。10月13日，中國公布進出口總額及美國公佈消費者信心指數。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

受惠收購合併 紫金可趁低吸納

張賽娥
南華金融副主席

紫金礦業（2899）在2023年上半年實現了不錯的業績，總收入達到了1,503億元(人民幣，下同)，同比增長14%。 這一增長主要得益於公司主要礦產品銅金產量的顯著提升。 公司2023年上半年礦產銅產量為49萬噸，同比提升了14.2%，而礦產金的產量也達到了32噸，同比提升20%。

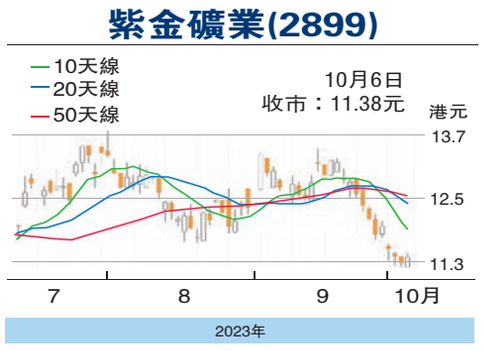
公司的收入有所增長，但由於生產成本的上升以及銅鋅金屬價格的回落，公司的歸母淨利潤受到了影響，僅為103億元，雖然環比提升了39%，但同比下滑了18%。 這反映出公司在提升產量的同時，也面臨着成本控制和市場價格波動的挑戰。

值得一提的是，儘管礦產銅的平均售價同比下滑了7.5%，為51,000元/噸，但礦產金的平均售價卻同比提升了10.2%，達到了397元/克。

礦產量實現持續增長

自今年以來，公司一直在持續推進資產收購合併，實現礦產量的持續增長。 公司在今年2月完成了對蘇里南羅斯貝爾金礦的交易，上半年該金礦生產黃金3.5噸，淨利潤3.8億元。 此外，公司在2023年3月10日完成了對仙樂都礦業的第二第三階段投資，進而獲得了蒙古哈馬戈泰銅金礦45.7%的權益。 最近，公司在8月21日通過收購中匯實業48.591%股權，獲得了西藏朱諾銅礦的相對控股權。 這些併購和項目的推進，將為公司帶來更多的收入來源。

筆者認為，雖然經濟進入衰退周期，但美元的大幅度升值導致人民幣相對弱勢。雖然資源價格並沒有大幅度上升，但很多礦資源屬於外國資產，反而規避了人民幣下跌的風險。公司持續進行收購合併將會進一步令公司營收規模增加，加上公司最近幾項發展新能源相關原材料的礦材開發。



估值方面，現時公司估值為10倍預測市盈率。過往五年的歷史均值為13.1倍，顯示股份仍然有一定的上漲空間。加上黃金最近明顯超跌，黃金價格反彈或能帶動紫金股價走勢，投資者可多加留意。

(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。)

中石油減收 純利尚保增長

黎偉成
資深財經評論員

中國石油股份(0857)的股東應佔溢利於2023年上半年達852.72億元(人民幣，下同)同比即使僅增4.5%，而上年同期賺816.5億元增55.3%，乃於環球經濟放緩和國際油價震盪走低之況下所取得的表現，績尚佳乃因：

油氣產銷保持增長態勢

能夠維持多賺之績， 乃受到(一)核心的勘探與生產板塊的支持，營業收入4,247.82億元同比減少5%而有異於上年同期增收42.9%之況，惟經營利潤855.15億元增3.7%，即使遠不及2022年中期的1.67倍升幅，仍屬可以接受的變異，因(I)油氣產銷保持增長的態勢：油氣產量達8.93億桶當量，同比增長5.8%，其中(i)7.95億桶當量增4.2%，(ii)海外生產6,420萬桶當量上升27.8%。

由是在一定程度抵消(II)價格大幅下跌所帶來的壓力，特別是原油平均實現價格於2023年上半年每桶僅74.15美元，同比大幅減少21.7%，而2022年同期為94.65美元同比增長59.2%，乃受困北海布蘭特原油現貨每桶價格均價79.66美元大跌26.2%，扭轉2022年上半年107.94美元大增66.1%之況。

和中石油在低價促銷，使(二)銷售業務板塊少收而多賺，對中期業績仍有一定的支持，而所銷售的汽、柴、煤油量8,066.8萬噸同比增長12.9%，亦扭轉上年減少銷售11.1%至僅7,143.3萬噸之況，遂在收入1.2253萬億元減少9.8%，但經營利潤109.45億元的28.4%升幅，持平2022年賺85.22億元所升的28.3%。此為表現突出的板塊。

(三)天然氣與管道板塊亦保持穩態，經營利潤141.2億元同比增加3.5%而非上年同期之減63%，因銷售收入2,763.41億元增9.3%。國家積極主動推動潔淨能源的政策，中石油廿多年前的西氣東輸重大投資，此一板塊前景值得俏看。

(四)煉油與化工板塊就受到跌價的負面影響：收入5,750.85億元同比減1.5%，經營利潤183.5億元更大跌23.7%，此二數於2022年上半年分別增27.1%和增8.5%；其中：化工項目有虧損161億元，上年僅賺0.88億元；煉油項目則賺185.11億元，同比減22.8%，遠遜於上年多賺78.2%的表現。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

車險增長樂觀 中國財險可攀高

股市縱橫 韋君

內地國慶長假期後今日復市，有利近期相對抗跌的內險板塊走強，中國財險(2328)受惠新能源汽車保費快速增長，股價有望進一步攀高。

集團日前公布，首八個月原保險保費收入3,663.08億元（人民幣，下同)，按年升7.7%。其中8月份實現保.費收入349.18億元，按年增長7.8%；當中車險按年增5.7%、非車險按年增長12%。

8月車險收入優於同業

集團8月份的表現，優於行業平均增速。據數據顯示，內地財險公司8月保費收入按年增7.5%至11,053億元，其中車險按年增5.6%至5,581億元，增速較7月改善0.2個百分點；非車險按年增9.5%至5,472億元，增速較7月下滑1.2個百分點。

集團今年6月底止上半年業績，股東應佔溢利202.54億元，按年上升5.4%。每股盈利0.911元，不派中期息。保險服務收入增加8.8%至2,243.68億元，集團於內地財險市場份額達34.3%。

中國財險在中期業績公布後節節攀高，與來自車險保費的樂觀預期有直接關係，特別是新能源汽車伴隨着減價戰及國策延續減稅推動消費，令集團的車險保費收入仍處於黃金期。事實上，從上半年業績比較，中國財險純利202.54億元，高於中國太保(2601)的183.32億元，反映車險收入比重較大的財險表現優於同業，享有較高估值。而集團通過「95518」電話服務平台在全國提供統一的理賠服務，在客戶提出索賠後，理賠人員隨即開始查勘程序，也凸顯其服務優勢。

國聯證券最新研報指出，中國財險當前估值對應2023年底淨資產為0.80倍 PB(市賬率)，股息率7%，鑑於公司穩定的ROE（股東回報率)以及具有吸引力的股息率水平，給予公司 2023年1.0倍PB，目標價12港元，維持「買入」評級。

中國財險上周五平收10.14元（港元，下同)，成交5,160萬元。近期大市急跌令該股自10.24元高位回落至9.18元即獲承接回升，在上周大市尋底初現回穩態勢下，該股有力進一步挑戰今年4月10.7元高位。以現價預測市盈率6.8倍、市賬率0.95倍、息率逾5厘，估值可望上試11.3元水平，可伺機跟進，跌破9.20元止蝕。

心水股

*上周五收市價

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
渣打集團(2888)	72.05	豐盛生活(0331)	5.68
紫金礦業(2899)	11.38	中國財險(2328)	10.14
中國石油(0857)	5.50	美團(3690)	108.30

出麒致勝

新合約激增 豐盛生活盈收可期

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

港府疫情後積極對外宣傳及舉辦各種各樣的大型活動，當中包括大型體育賽事、國際級展覽會等，近期再推動「香港夜繽紛」等本地大型經濟活動。豐盛生活服務(0331)是香港綜合生活服務企業，旗下業務均屬行內龍頭之一，包括機電工程、環境服務、清潔及廢物管理及物業與設施管理等業務。

長期客戶包括：賽馬會、香港會議展覽中心、亞洲博覽館，及展覽相關的客戶。疫情後，港府推動活動不遺餘力，大型活動引發從保安清潔、保險、技術支援維護等服務業務需求均出現大規模增長。集團在2023財年期間業績部分受疫情影響，而隨着復常，經濟活動重啟，期內集團已得到新合約高達87億元，大增55%，連同現有未完成合約130億元，增長高達22%，表現出具有可觀的自然增長潛力。

期內，集團收入約77.67億港元，增長11.5%，其中清潔及除蟲、技術支援及維護、保險服務、環保服務及機電工程業務表現強勁。股東應佔溢利為5.229億元，核心盈利撇除政府補助達4.46億元，按年增長8%。

現金充足 派息慷慨

豐盛生活旗下物業及設施管理公司，在獨立物業管理公司排名（不包括開發商旗下管理公司）：住宅單位排名第一，非住宅單位面積排名第二，停車場單位排名第一，期內手持超過300份合約；清潔及除蟲服務期內收入最大至23%，合約超過310份，整體綜合生活業務合約按年大增40%。

再者，集團未來將繼續專注大型項目，例如參予港鐵新線項目。另外，香港未來10年預計有43萬伙公私營房屋落成，集團三大板塊七大業務與土地供應、樓宇落成息息相關，預期對物管、設施管理方面需求上升，前景值得憧憬。

集團有強勁資本結構，現金及銀行結餘高達7.52億元，淨負債比率為零。今年度派息0.213元，派息比率為40.1%，股息率約8厘，前景值得期盼，值得於近期調整時收集作中長線持有。

紅籌國企窩輪 張怡

美團沽壓收斂可趁機收集

美團(3690)上周四曾低見105.5元，是去年3月中以來低位，觀乎該股周五已未見再跌，最後以108.3元報收，倒升2.4元或2.27%，近期的尋底似有放緩跡象。由於美團被視為內地旅遊需求強勁的主要受惠企業之一，配合集團早前公布的業績亦見改善，加上有北水趁低增持，料都有利其築底後展開反彈行情。

業績方面，集團上半年成功扭虧為盈，轉賺約80.5億元(人民幣，下同)，去年同期蝕68.2億元。非國際財務報告準則計算，經調整盈利約13.2億元，去年同期蝕15.3億元。不派息。

單計第2季，美團盈利近46.9億元，去年同期蝕約11.2億元，按季升約40%。非國際財務報告準則計，經調整盈利76.6億元，按年升2.7倍，按季升39%。 上季收入679.6億元，按年升33%，按季升16%。

此外，美團閃購剛發布《2023中秋國慶出行季消費趨勢報告》，美團閃購即時訂單量同比增長37%，其中，異地訂單漲幅高達86%；從城市來看，一二線城市迅速增長同時，三線及以下低線城市漲幅達42%，增長顯著。

值得一提的是，美團過去一段時間受壓，也與2位創辦人上月底齊齊減持不無關係。不過，根據聯交所資料顯示，摩根大通於9月28日曾出手大手增持美團2,910萬股，每股平均價110.8698元(港元，下同)，涉資32.26億元，最新持股量增至5.46%。由於摩通增持價與現價相若，反映該股跌至現水平，已吸引外資大行的關注。可趁股價仍低迷部署分段收集，博反彈目標為50天線的123.65元，惟失守低位支持的105.5元則止蝕。

看好美團留意購輪17479

若看好美團後市反彈行情，可留意美團國君購輪(17479)。17479上周五收報0.072元，其於明年6月19日最後買賣，行使價145.1元，兌換率為0.01，現時溢價40.63%，引伸波幅48.75%，實際槓桿4.63倍。

比迪低位反彈 看好吼購輪19387

輪證透視 法興證券

適逢內地黃金周假期，港股10月開初成交淡靜，周中跌至17,000點附近創年內低位後展開反彈，全周累跌逾300點。

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8,846萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約8,891.0萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價16,900點至17,199點之間，累計相當約1,716張期指合約；熊證街貨主要在收回價17,900點至18,199點之間累計了相當約986張期指合約。

比亞迪(1211)上月中在260元附近水平有阻力，連日跌至230元後終於觸底反彈，短線料於230元至250元的區間上落。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，比迪的相關認購證及牛證合共錄得約284萬元資金淨流入部署。而認沽證及熊證合共錄得約54萬元資金淨流出套現。

產品條款方面，目前市場上較活躍的比迪認購證為行使價約260元至330元附近的中期價外條款，實際槓桿約7至10倍。較活躍的比迪認沽證為行使價約180元至230元附近的中期價外條款，實際槓桿約6倍至7倍。如看好比迪，可留意認購證19387，行使價260.2元，12月到期，實際槓桿約9.5倍；亦可留意牛證52843，收回價216元，下年3月到期，槓桿約9.4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。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。