

每周精選

港股後市勿掉以輕心



恒指上周五(6月28日)收市報17,718.61,彈2.14點,但6月份累跌361點和上半年累跌671點,表現頗為差勁。筆者審慎看後市,因中美關係仍存不確性,實難掉以輕心。



黎偉成
資深財經評論員

此外,港股技術走勢轉差,恒指跌連失由4月19日至5月20日近一個月累計升幅3,662點黃金比率0.382倍18,307,及0.5倍之17,875,而受制於17,875,如短期未能重越0.5倍阻力位,會進一步考驗0.618倍之17,442,失此關,港股會作更沉重的向下尋底。大市的短線支持區為17,590至17,336,阻力為17,865、17,961以至18,156。

波司登(3998)股東應佔溢利於截至2024年3月底為止的2023至24年度,達30.74億元(人民幣,下同)同比增長43.7%,遠多於上半年的25.1%和上年度的3.7%升幅。

波司登多賺 羽絨服業務盈利增

該集團能夠取得良好的業務表現,及因核心業務發展和回報表現理想,特別是「羽絨服」業務:收入195.21億元同比增長44.4%,經營溢利43.5億元更飆升62.3%,乃受惠於主要品牌銷情理想,並尤以「波司登」品牌為然,期內收入167.84億元同比增長42.7%;「波司登」品牌在天貓及京東平台,會員超1,100萬,新增會員超400萬;截至2024年3月底,「波司登」在天貓及京東平台共計用戶約4,500萬,會員約1,800萬。同時,波司登品牌在抖音平台,新增粉絲超100萬;截至2024年3月末,波司登品牌在抖音平台共計會員超過900萬人。和「雪中飛」收入20.18億元,升65.3%;「冰潔」收入1.45億元同比增加15.9%。

值得注意的是,波司登取在經營結構作出頗為重大改革,取得良效,包括自營業務收入143.45億元同比增長38.4%;及批發業務收入46.3億元同比增長67.9%。

至於專賣店的零售網絡,到2024年3月底時有813間店,同比減94間,和第三方經營2,404間則減117間,使該集團的店舖總數達3,217間和減少220間。

「貼牌加工管理」表現未如人意

但「貼牌加工管理」業務,表現未如人意:收入26.69億元同比增長16.12%,分部溢利2.61億元跌15%。此項業務貼牌加工業務收入來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的89.5%,故受到地緣政治風險、部分區域消費市場低迷等影響,但仍然保持穩定且健康的發展,因聚焦核心客戶,打造貼牌加工管理(OEM)/原廠委託設計代工(ODM)的核心競爭力,拓展品類開發及技術研發,使現有核心客戶的訂單穩定增長。拓展新增高質量客戶;打造貼牌加工管理客戶的訂單快返能力,匹配下單節奏調整、匹配用戶對消費者需求。

其餘兩項業務業績均差:「女裝業務」有經營虧損2,080萬元,同比減少58.8%,而「多元化服務」虧損161萬元,上年有收益526萬元。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
波司登(3998)	4.87	網易-S(9999)	149.10
FIT HON TENG(6088)	3.47	中遠海運港口(1199)	5.39
中國海洋石油(0883)	22.40		*上周五收市價

出麒致勝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

新遊戲有望支撐業績 網易可吸納

網易(9999)重新與暴雪達成合作後,魔獸國服戰網已經正式上線,玩家可以通過賬號密碼登錄,而且戰網頁面與舊版一致,交易紀錄仍在,相信可吸引舊玩家重新關注。另外,國服《魔獸世界》正式服將於8月1日回歸,而《魔獸世界:地心之戰》資料片將於8月27日全球同步上線,此等消息令早前走勢疲軟的網易重拾了動力。事實上,公司早於今年四月宣布與暴雪復合,而暴雪旗下遊戲將根據更新後的遊戲發行協議於2024年夏季開始陸續重返中國內地市場。

與暴雪合作 有助全球布局

有大行估計,預計此次合作將為網易未來兩年的遊戲收入帶來只有1%至3%的增長,主要體現在PC遊戲領域,而且由於給予暴雪的收入分成較高,所以合作的毛利率將低於網易自研遊戲,惟預計相關合作仍將為網易帶來1%至2%的利潤增長空間。消息在4月份宣布時未對網易股價有正面影響,近日重新上線再刺激股價。值得注意的是,當時網易同時與微軟遊戲達成了一項協議,指嘗試將新的網易遊戲帶到Xbox及其他平台。魔獸國服戰網上線,有望為公司帶來流水和業績增量,另一方面與暴雪、微軟在未來展開更多合作時,可推出更多合作產品,同時也有利於提升網易品牌價值,助力全球化布局,股價不應被看得太低。

網易首季業績不及市場預期,而投資者亦對第二季業績未抱太大樂觀看法,但其遊戲業務下半年大有機會復甦,主要是《永劫無間》手遊等新遊戲的貢獻、部分PC遊戲調整的影響逐漸消退,以及暴雪遊戲的回歸。事實上,公司旗下《永劫無間》手遊定檔將於7月25日上線,現時全網預約量已超過3,000萬,預估將成為第三季遊增長的主要推動力。有行預估第三季及今年《永劫無間》手遊流水達到20億及44億元人民幣,對公司手遊收入貢獻8%與5%。預計下半年在新遊上線後,邊際利潤將出現修復機會,而且現階段估值低於行業平均水平,股價存在較大上升空間。近日網易突破多條主要平均線,走勢出現明顯突破,儘管短期走勢仍受大市影響,惟今年股價於135至140元水已見守穩,可考慮吸納作中線持有。

股市縱橫

韋君

中秘貿易升級

中遠海運港口可捧

輪證透視

法興證券

捕捉美股機遇

輝達購證10297可吼

中國與秘魯上周宣布實質性完成自貿協定升級談判,中遠海運港口(1199)投資秘魯錢凱港碼頭今年11月份運營,業務增長潛力大,可伺機吸納。

中遠海運港口在港上市20周年,市值197.9億元。中遠海運控股(1919)持有71%股權,為國企。集團主要從事碼頭及相關業務。2023年底,在全球38個港口運營及管理371個泊位,其中224個為集裝箱泊位,處理能力達約1.23億標準箱。集團總吞吐量1.357億標準箱。中國地區總吞吐量上升4.8%至1.03億標準箱,佔集團總吞吐量75.9%。海外地區總吞吐量增加3.1%至3.274億標準箱,佔集團總吞吐量24.1%。

最新動向,中遠海運港口投資的秘魯錢凱港(持股60%),於6月5日獲秘魯總統博魯阿爾特簽署了《國家港口系統法》修正案和《沿海運輸法》,規定國家港務局有權向私營公司授予獨家經營權。該修正案已於6月8日生效,意味着中遠海運獲錢凱港獨家經營權的行政事宜迅速依法解決。博魯阿爾特表示,錢凱港將於今年11月投入運營,每年將產生相當於45億美元的經濟和社會效益,相當於國家GDP的1.8%,並創造8,550個直接就業機會。

值得一提的是,錢凱港為巴西出口商提供了將貨物透過卡車運送到秘魯港口,再經由太平洋運送至中國等亞洲的機會,可以將運輸時間縮短約兩星期。

估值不貴 可伺機吸納

中遠海運港口上周五收報5.39元,升0.12元或2.2%,成交4,250萬元。現價市盈率7.4倍,息率5.4厘,市賬率0.43倍,估值不貴,盈利增長動力大,可伺機吸納,上望6元水平。

AI熱潮帶動需求 鴻騰精密具增長空間



張賽城
南華金融副主席

港股實在乏善可陳,恒生指數在筆者下筆之日(6月28日)曾經低開接近90點,其後跌幅收窄,甚至其後倒升。消息面上,根據商務部公布的消息,內地與香港、內地與澳門在《關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)機制下經過協商,同意提高自香港、澳門進境居民旅客攜帶行李物品免稅額度。

具體而言,免稅額度將從現行的5,000元(人民幣,下同)提高至12,000元,並保留在進境口岸免稅店額外購買3,000元免稅商品的政策,合計免稅額達到15,000元。但股份板塊方面並未見到香港本地零售股、賭業股和免稅店旅遊相關股份有異動。市場繼續憧憬二十屆三中全會將有經濟刺激政策出台,包括早前市場傳聞的股

息稅減免和ETF通等。筆者認為策略上不應該過分憧憬政策,如果政策不如預期,反而得不償失。待政策落實之後再追不遲。

母公司實力強 利公司訂單

個股方面,鴻騰精密科技(6088)是一家全球領先的解決方案供應商,專注於電腦、通訊、消費性電子、汽車、工業和綠能等領域的光機電整合連接器、天線、聲學元件以及線纜與線纜組裝等產品的研發、生產和銷售。作為中國台灣電子代工龍頭鴻海的子公司,鴻騰精密持有超過70%的股份。該公司在亞洲、北美、南美和歐洲設有據點,廣泛應用於通訊、計算設備、汽車等領域,甚至進入了蘋果供應鏈,為iPhone、iPad等產品提供相關零部件,還負責代工AirPods等產品。鴻騰精密的發展受益於其強大的背景和戰略合作

夥伴關係,使其在連接技術領域保持競爭優勢。

隨著人工智慧技術的迅猛發展,AI伺服器的需求急劇增加。作為底層算力基礎的全球伺服器連接器領軍廠商之一,鴻騰精密正積極布局AI服務領域,涵蓋連接器、線纜、記憶體插槽等多種新型產品。而市場估計今年因為數據中心的投資飛速加快,因此對於線纜和連接器等產品需求翻番。預料這些產品短期仍然有一定的增長空間。

估值方面,雖然公司因為技術含量較低,因此毛利率長期處於低位,因此市場難以給予高估值,但以未來一兩年的前景看,2025年的預測市盈率只有11倍,仍然有一定的增長空間。

(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。)

油價趨升及高分紅 中海油可吼



鄧興博博士
香港股票分析師協會主席

近期中東衝突持續升級,或牽連伊朗等在內的主要產油國等,為全球原油供應帶來風險。同時,法國議會提前選舉帶來的歐洲政治動盪、俄羅斯與西方在烏克蘭問題上持續對抗及美國大選等因素下,全球政治局勢壓力加劇。

雖然美國能源資訊署(EIA)報告顯示原油及汽油庫存超預期增加,但在市場避險情緒、對原油供應的擔憂及主流經濟體需求旺季刺激下,國際期油價格上升。倫敦布蘭特期油一度升1.14美元或1.3%至收報每桶86.39美元,紐約期油一度升84美仙或1%至收報每桶81.74美元。考慮未來全球主要產油國的石油供應或持續減少,石油市場需求持續下或導致供需不平,料國際原油有望進一步上行,利好相關企

業。

世界最大的獨立油氣勘探開發公司之一中國海洋石油(0883)近期宣布,集團全資擁有及營運的恩平21-4油田開發項目已投產,油品質為輕質原油,料每日高峰產量至明年可實現約5,300桶油當量,並預期可供未來類似的油氣田項目開發作借鏡,相信對集團未來業務發展有益。

作為全球領先的海上原油及天然氣生產商,中海油資產遍及包括澳洲、阿根廷、美國、加拿大、英國及巴西等在內的全球20多個國家及地區。數據顯示,集團去年全年實現油氣淨產量約678.0百萬桶當量,創5年歷史新高,並超額完成年初設定的6.5億至6.6億桶當量的產量目標,同比增長8.7%;今年首季度受惠於緩中36-1/旅大5-2油田二次調整開發項目投產及圭亞那和加拿大產量增加,總淨產量同比上升9.9%至1.80億桶油當量。

2024年首季度期內,中海油業績表現超於預期,營業收入同比增加14.1%至1,114.68億元;歸母淨利潤創歷史新高,同比增加23.7%及環比增加51.6%至397.19億元;經營性現金流同比增長15.4%至599.8億元;自由現金流同比增長13.7%至309.6億元;資本開支力度持續增加,同比增加17.3%至290億元;基本每股收益0.84元。

具長期提升股東回報能力

此外,集團重視股東回報,高分紅政策持續,2023年建議派發末期股息每股0.66港元,全年普通股股息每股1.25港元,股息支付率達43.6%,料集團具備長期提升股東回報的能力。

(筆者為香港股票分析師協會主席及筆者未持有上述股份)

紅籌國企高輪

張怡

中國重汽走勢轉強可吼

港股上周五個交易日兩日跌三日升,惟三日升市中,有兩日只是小升,全周埋單計數跌309點,退至4月底以來收市低位。中國重汽(3808)上周則表現跑贏大市,除周一下跌外,其餘四個交易日均告造好,收報20.3元,升4.1%,企於5月中以來高位完場,在本身基本因素仍佳下,料後市有力挑戰年內高位。

業績方面,中國重汽去年純利按年急升2.2倍至53.18億元(人民幣,下同);每股盈利1.93元。末期息派0.965元。集團早前披露旗下附屬濟南卡車首季純利繼續錄得雙位數上升,按年升14.54%至3.67億元。此外,集團今年3月中重卡銷量3.01萬輛,市佔率25.99%,居行業首位;一季度累計銷量7.66萬輛,同比增長13%,市佔

率28.10%,穩居一季度銷量和市佔率「雙冠軍」寶座,龍頭優勢明顯。

中金發布研究報告稱維持中國重汽跑贏行業評級,考慮到公司銷量增長下規模效應進一步釋放邊際利潤,維持2024年盈利預測基本不變,上調2025年盈利預測8.2%至70.8億元。考慮到公司攻守兼備屬性突出,上調目標價9.2%至24.31元(港元,下同)。

另一方面,重汽發布公告,根據限制性股票激勵計劃條款向188名經選定參與者授予總計2,717萬股激勵股份(佔已發行股份總數的0.984%),每股授予價格為人民幣6.896元。集團表示,此次激勵計劃目的是通過調整薪酬結構以留住和吸引人才,同時將高級管理人員、員工與股東的利益緊密結

合,有效激勵集團管理團隊及關鍵員工,推動集團長期發展,最大化股東利益。

就估值而言,中國重汽往績市盈率9.6倍,市賬率1.27倍,在同業中並不貴,而息率逾5厘,則回報仍具吸引力。趁股價走勢向好跟進,上望目標為年高位的23.25元,惟失守19元關則止蝕。

阿里博反彈可留意購輪24663

阿里巴巴(9988)上周五退至70.5元報收,跌1.47%,為4月下旬以來低位。若看好阿里後市反彈行情,可留意阿里國君購輪(24663)。24663上周五收0.08元,其於2024年11月19日最後買賣,行使價78.04元,現時溢價16.37%,行伸波幅37.94%,實際槓桿6.37倍。

輝達股價表現偏強

法興推出全新美股高輪,投資者現可在港股交易時段部署美股夜盤走勢,包括Nvidia、Tesla、Apple、Microsoft、Meta等科技板塊龍頭股票,既可作方向性部署,亦可提高倉位靈活性。個股方面,美股輝達(NVDA)股價近期表現偏強,沿着20天線於120美元附近窄幅整固,或仍有機會再次挑戰歷史高位約140美元附近。相關產品資金流方面,截至周四過去5個交易日,輝達的相關認購證及牛證合共錄得約273萬港元資金淨流入部署。產品條款方面,目前市場上較活躍的輝達認購證為行使價約166元至184元附近的中期價外條款,實際槓桿約3倍至4倍。如看好輝達,可留意認購證10297,行使價166元,12月到期,實際槓桿約4.1倍。相反如看淡輝達,也可留意認購證10315,行使價100元,下年2月份到期,實際槓桿約2.2倍。

法興證券上市產品銷售部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。