

每周精選

# 華能國電穩收控本 業績倍賺



華能國際電力(0902)於2024年一季度股東應佔淨利潤45.96億元(人民幣,下同),同比增長1.04倍,乃受增收、減支和成本回落等多個良性因素支持。即使華能國電只發布季度簡報,惟2024年一季度乃延續2023年下半年使全年轉盈的良性發展,故可從去年全年之數作評估:股東應佔淨利潤於2023年全年達183.57億元,扭轉2022年有虧損80.26億元之劣況。



黎偉成 資深財經評論員

究其原因有(甲)華能國電的營業收入於2023年達2,543.96億元,同比增長即使只為3.08%,惟相對於營業成本2,342億元減5.4%來回出現淨正數8.48%的升幅,使營業業績有利潤185.6億元,扭轉2022年蝕23.74億元劣況。尤其燃料開支涉資雖高達1,565.69億元,同比卻減8.2%,因燃料採購的單位成本每兆瓦時為326.4元人民幣,同比減少12.38%,對業績有良性佳效。

### 內地電力分部業務相當理想

(乙)華能國電的具體業務發展和回報表現,當以(一)「中國內地電力分部」相當理想:收入2,229.59億元同比增長5.04%,並有分部利潤81.47億元,而2022年有虧損125.54億元。此因(1)售電及

售熱收入2,192.84億元同比增5.4%,因電力累計完成上網電量4,478.56億千瓦時增5.33%,(2)供熱量3.42億吉焦上升5.93%。

(二)「境外業務分部」收入311.21億元即使減8.8%,惟分部有利潤49.82億元和飆升1倍。

要注意之處為(丙)華能國電管理層於業績報強調(1)安全生產、技術經濟及能耗指標繼續保持較好水平。境內火電機組平均等效可用率為93.76%,生產供電煤耗為291.88克/千瓦時,生產廠用電率為4.33%。

(II)項目開發方面,2023年全年新增基建併網可開發電裝機容量10,003.9兆瓦,其中新增低碳清潔能源裝機容量9,353.9兆瓦;該集團2023年底時的可供開發電裝機容量為135,655兆瓦,其中低碳清潔能源裝機容量佔比約為31.24%,包括風電機組可開發電裝機容量15,511兆瓦,太陽能可開發電裝機容量13,100兆瓦。



至於(III)科技創新。該集團於2023年12月底時的公司及所屬單位,共有617件發明專利、3,239件實用新型專利和320件國際專利獲得授權。市況方面,港股多番挑戰萬八心理關口皆得而復失,更麻煩的是(一)紐約股市二連急挫,不僅受到數據顯示美國以就業為主的經濟不斷惡化衝擊,央行或提早減息當非佳舉,而美國總統大選選情多變;(二)華爾街有越來越多人唱淡美股,著名投資者羅傑斯更揚言美股熊市最快2024年底來臨,遲則2025年;果如是,美資基金一旦全球減持退貨,香港沒有外匯管制和資金自由進出,料首當其衝。恒指的短線支持區為17,336至17,217,往下為17,109、16,934,再下有16,679、16,599、16,367及16,224。阻力區為17,857至18,020,往上有18,243至18,317、18,430。(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份權益)

## 心水股

*上周五收市價			
股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
華能國電(0902)	4.89	申洲國際(2313)	70.65
FL南方黃金(7299)	10.27	特步國際(1368)	4.85
信和置業(0083)	8.12	中國聯通(0762)	7.19

### 出鱗致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監



申洲國際(2313)是全球最大的縱向一體化針織製造商之一,產品涵蓋針織運動類產品、休閒服裝及內衣服飾等。公司與國內外知名客戶建立了穩固的合作夥伴關係,主要客戶包括運動品牌的Nike、Adidas、Puma及休閒品牌的Uniqlo等客戶,產品市場遍布中國內地、日本、亞太區及歐美市場。公司近期四大客戶Nike、Uniqlo、Adidas及Puma分別公布了今年收入增長指引,其中Adidas及Uniqlo母企迅速上調今年收入增長指引,Puma維持不變,只有Nike下調。Nike是申洲第一大客戶,佔比高達三成,其指引下調似乎影響市場對申洲前景的看法,惟估計訂單持平仍有溫和增長。

## 訂單持續改善 申洲可憧憬

### 今年營運展望變得樂觀

值得注意的是,除Nike以外的其餘七成客戶,繼續為申洲帶來雙位數的訂單增長,增幅由10%升至50%以上。因此,申洲國際在2024年的營運展望可以變得樂觀。集團在2023年受歐美傳統發達市場需求下降、庫存高企等因素影響,全球主要服裝生產國的出口金額均大幅下降,但下半年開始逐月收窄趨勢,全年度收入下降只是約10%,而在這情況下,申洲仍實現了相對穩定的盈利,反映了管理層的能力。而今年以來公司訂單持續改善,可憧憬上半年業績有明顯改善。

### 力拓海外產能布局規模

事實上,國際品牌今年需要補庫存,除核心四大客戶外,其新客戶Lululemon和內地運動品牌的收入佔比將持續提升,整體訂單有望保持快速增長。再者,除了現有越南及柬埔寨生產基地以外,申洲正積極考慮進一步拓展在海外的產能布局規模,滿足客戶於不同市場的採購需求,進一步提高集團於全球的資源整合能力。另外,集團在未來的發展中,將推進加快智能製造、數智管理的產業應用;完善本集團的綠色低碳發展體系;推進產品向多元化、高端化方向發展;提升一線管理幹部的能力和素養等。公司股價近期由高位調整至今年4月的支持區域,加上奧運舉行在即,可輕微憧憬或有短期炒作氣氛出現。(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份)

### 股市縱橫

韋君

## 奧運氛圍利好 特步走勢轉佳



四年一度的巴黎奧運會本周五(26日)揭幕,有利運動板塊氛圍,剛宣布次季業務中性表現的特步國際(1368)呈現整固後回穩走勢,可伺機跟進。特步為福建民企,在港上市16周年,市值126.79億元。大股東兼主席丁水波持股49.18%。集團從事體育用品,包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣,並以自有「特步」品牌以及四個國際品牌蓋世威(K-Swiss)、帕拉丁(Palladium KP)、索康尼(Saucony)及邁樂(Merrell)進行銷售。集團在亞太地區、北美洲以及歐洲、中東和非洲擁有超過8,500家門店。特步日前公布,今年第二季主品牌零售銷售(包括線上及線下渠道)按年增長10%,零售折扣水平約七五折;上半年主品牌零售銷售按年錄得高單位數增長,渠道庫存周轉約四個月。

### 第二季線上銷售增25%

管理層表示,第二季線下零售銷售額錄得低單位數增長,線上零售銷售額則按年增長25%。集團在4月推出專業跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台,回彈率達85%。其他品牌方面,邁樂及索康尼零售銷售額增長逾50%,銷售額及利潤表現均優於管理層預期;雖然蓋世威及帕拉丁KP Global的零售銷售(包括海外)增長均逾10%,惟低於管理層預期。中金評估特步第二季業務表現後,維持對該公司2024年和2025年每股盈利預測分別為0.45元人民幣和0.52元人民幣。該股2024年市盈率為10倍,2025年市盈率為8.6倍,目標價6.08元。特步為提升業績表現,今年5月將兩個虧損品牌收歸其私人公司,讓集團輕裝前行,提升集團在內地高端跑鞋(約1億人)以及大眾跑鞋(約3億人)市場份額,並把握今年巴黎奧運氛圍對產品需求,提升集團盈利增長台階。

### 出售品牌後擬派特別息

特步是以1.51億美元(約11.8億港元)向控股股東丁氏家族出售擁有蓋世威及帕拉丁品牌的KP Global(特步2019年斥資2.6億美元購入)。交易完成後,公司擬將11.8億元派特別股息,股息率料增至約9厘。特步上周五收報4.85元,跌8仙或1.6%,成交1,660萬元。該股自5月中6.07元回落到6月底4.47元獲承接,期間累跌26%,近日呈現黃金交叉走勢,10天線升越20天線,有利延續反彈,可順勢吸納,上望6元水平,跌穿4.47元止蝕。

本版文章為作者之個人意見,不代表本報立場。

## 金價短線受惠減息 FL南方黃金可留意



張賽娥 南華金融副主席

隨着市場對美聯儲在今年9月會降息的預期不斷升溫,利率下降通常會增加無息資產黃金的吸引力。現貨黃金,上周盤中上漲並且突破了今年5月曾創下的歷史高點,倫敦證券交易所的數據還顯示,這是自1968年以來未經通脹調整的歷史最高價。亞洲交易時段開盤後,現貨金價在這一水平附近波動,並且有走高的態勢。期貨方面,8月交割的黃金期貨,當地時間16日,上漲1.6%,收於2,467.8美元/盎司。盤中一度觸及2,474.5美元的歷史高點。今年以來,該期貨已上漲超19%。近期美國6月通脹數據放緩,加上美聯儲主席鮑威爾

的鴿派言論,都讓市場加強了對美聯儲即將降息的押注。CME聯邦利率期貨顯示,現在市場已經完全消化了9月美聯儲會降息的預期,押注美聯儲會降息25個基點的概率高達91.4%,另有8.4%的概率甚至押注美聯儲會降息50個基點。

此外,隔夜橋水基金的創始人瑞·達利歐還發聲力挺黃金,稱其能有效分散投資風險,並指出黃金是一種有效的分散風險工具,這意味着如果投資者採用經典的資產組合,並且遇到了特定問題,那麼最佳的投資組合中,黃金的配置應超過10%,而我們週週更大的內部和外部衝突,那麼黃金會是一個更好的資產。不過值得注意,隔夜國際貨幣基金組織就美國的通脹前景發出了警告,認為服務業通脹依舊頑固,可能會成為降通脹路上的阻礙,這

也提醒了市場可能要謹慎考慮降息預期。

### 利率下跌助降低持有黃金成本

我們可以考慮一下在議息前夕使用黃金ETF作為短線操作之用。黃金為不計息資產,利率下跌將會降低購買或持有黃金的機會成本。另外,美元若跟隨減息預期而下跌,也會有助黃金價格上漲。市場上有不少的黃金ETF,唯黃金價格波動較少,投資者可能需要積桿產品來增加其波幅。因此可以考慮南方東英推出的兩倍黃金看多ETF的FL南方黃金(7299)。但注意積桿ETF產品有其複合效應,不能長線持有,只適合中短線操作。因此適合議息前的短線博奕,大家不妨留意。(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。)

## 樓盤銷售理想 信置增收益



鄧聲興博士 香港股票分析師協會主席

2月本港宣布撤辣後,香港樓市有所回暖,交易量不斷上升並吸引許多內地買家。中原地產數據顯示,今年上半年香港「普通話拼音」買家買賣登記按年增長七成至累計6,117宗,涉資按年增逾四成達705.4億元,均創29年新高。信和置業(0083)旗下多家物業近期成交理想,ST. GEORGE'S MANSIONS截至6月26日累售52伙並共套現近55億元;維港滙亦在撤辣後截止6月18日累積成交150宗並套現近30億元,1期至3期累售1,222伙,並連車位累計套現近211億元。集團計劃將於今年推售包括中環One Central Place、黃竹坑港島南岸第4B期發展項目等多個項目的近2,000伙單位,料有望為集團帶來更多收益。

### 可望延續漸進派息政策

作為香港主要地產發展商之一,信置業績穩健且具備充足現金流,截至去年底股東應佔基礎溢利增長5.1%至29.45億元,現金及銀行存款高達441.34億元。料未來有望延續穩定且漸進的派息政策,具長期股東價值吸引。

業務方面,截止中期業績數據,集團投資物業組合整體出租率逾九成,商業項目發展表現優於同行。其中,住宅物業出租率升7.8個百分點至87.9%,工業物業出租率升2.6個百分點至89.5%,寫字樓物業及商舖物業出租率分別為86.6%及93.4%。工廈業務有望受惠本港創科產業發展帶來的數據中心需求,及近年積極活化的觀塘區工廈,憑藉該等高於傳統工廈租金的類型,為集團帶來不俗的回報。此外,商場方面,集團旗下商場近年推

出多項推廣活動響應政府推動「盛事經濟」,提升顧客的購物體驗,並帶動旗艦商場人流及銷售額持續改善。如近期熱點巴黎奧運會方面,集團旗下奧海城、屯門市廣場、荃新天地及朗壺廣場四大商場亦將斥資逾千萬元投放相關活動推廣,亦夥同多個體育總會舉辦逾50個運動相關活動,及聯同多位著名運動員舉辦運動挑戰賽等。商場亦會應需求延長營業時間以配合奧運賽事時間,令市民享受運動熱潮的同時亦可盡情購物。

集團管理層預期,本屆奧運相關活動可較上屆為商場帶動約兩成人流及15%的生意增長。

總體來看,集團發展穩健,且目前估值處較低位,料美聯儲「減息預期」升溫,有利利好本港地產股表現。

(筆者為證監會持牌人士,本人未持有上述股份)

### 紅籌國企窩輪

張怡

## 中聯通逆市抗跌可跟進

港股上周五急跌361點或2.03%,退至17,418點報收,為近3個月以來收市低位。在上周五的淡市之中,中資電訊股的中國聯通(0762)則現先低後高的走勢,早市曾低見6.9元,最後則收報7.19元,倒升3仙或0.42%,20天線連續兩日得以失而復得。

基於中聯通最近公布的首季業績符合預期,本身估值在同業中又屬偏低,在市場對實力「中特估」中長線的前景仍然看好下,料該股後市續有望再度挑戰年內高位。

業績方面,截至2024年3月底止第一季,中聯通首季純利56.13億元(人民幣,

下同),按年升8.9%;營業收入994.96億元,按年增長2.3%;服務收入890.43億元,按年增長3.4%。其中,聯通通信業務實現收入623.04億元;算網數智業務實現收入232.15億元,佔服務收入比提升至26.1%,收入結構不斷優化。稅前利潤達到72.39億元,按年上升10.6%,保持雙位數增速。

面對行業正加速向下一代互聯網演進,中聯通強調會與合作夥伴一道,一方面以網絡支撐AI發展,協同產業合作夥伴,繼續攻關算網算內的無損網絡技術,推動不同廠商設備的互聯互通,着力走出一條

「以網強算」的人工智能發展之路。另一方面以AI賦能網絡運營,持續提升網絡智能化水平,增強效率與安全。

就估值而言,中聯通往績市盈率10.75倍,市賬率0.57倍,為三隻國企電訊營運商之中最低者,而其息率5.13厘,論股息回報也具吸引力。趁股價逆市抗跌跟進,上望目標為52周高位的7.76元(港元,下同),惟失守50天線支持的6.74元則止蝕。

### 看好中聯通留意購輪26246

若看好中聯通後市表現,可留意中聯通花旗購輪(26246)。26246上周五收報0.1元,其於2024年12月18日最後買賣,行使價7.49元,現時溢價11.13%,引伸波幅38.83%,實際槓桿6.3倍。