

市場估值修復 高息股升值潛力大

頭牌手記 港股昨天第三個交易日上揚，恒指穩守20000點大關，並適時有所推進，最高升至20321點，漲272點，收市報20297點，升247點。全日總成交重越千億元關，達到1080億元，較上周五多97億元。

傳統經濟股的高息股、實力股、潛力股全部上升，呈百花盛放之勢，而新經濟科網股就交投縮減，呈量減價跌之兆。騰訊控股（00700）一向穩站最多成交金額之首，但昨日只是排名第三，落在建設銀行（00939）及恒生中國企業（02828）之後，股價還逆市下跌0.6%。與騰訊同一命運的是美團（03690），下挫1%。

傳統經濟股可用威風八面來形容，幾乎所有板塊都有佼佼者。內銀股中，「四大商銀」升幅由2%至4%，中信銀行（00998）一枝獨秀，勁飆6%。我講過買內銀「有覺好瞓」，結果比我預期更佳，乃「價息兼收」。本地銀行股中，以中銀香港（02388）、渣打集團（02888）、滙豐控股（00005）較強，均收高逾1%。

石油、煤炭是另一個壯升板塊。中國海洋石油（00883）、中國石油（00857）、兗礦能源（01171）、中國神華（01088）四隻我喜歡的資源股，亦邁開大步朝前走。這四隻出了名的高息股，即使經過昨日上升之後，周息率仍然十分吸引，例如兗礦達17.32厘，神華10.35厘，中石油8.7厘，中海油20厘。

心水股

新業務價值料反彈 平保逢低吸納

股海篩選 經過3年疫情之後，內地經濟穩步復甦，經濟復甦受惠股值得留意。其中，中國平安（02318）去年受疫情影響，整體業績表現不佳，但目前積極推動轉型，長期增長前景仍然樂觀。

中國平安是內地保險業龍頭，業務涵蓋壽險、財產險、銀行、信託、證券等多個領域。2022年受到疫情和行業調整的影響，公司各項財務數據表現未如理想，歸屬母公司淨利潤按年下降17.6%，股本回報率（ROE）及總投資收益均下跌，但壽險業務與新業務價值（NBV）跌幅逐步收窄，展現公司隊伍品質與產能的好轉。

得益於個險代理人規模企穩、質態提升以及銀保管道發力，2023年公司NBV有望實現正增長。在當前行業經歷了3年困難時期，出清過剩行業容量後，中高端客戶需求將開啟行業長周期增長，而政策調整後，房地產逐

美債務風險升溫 金價上試2100關

指點金山 上周美匯指數震盪收跌，油價繼續下滑，現貨金升幅收窄。儘管美國聯儲局再次加息0.25厘，但暗示會暫停加息，且地區性銀行一片風聲鶴唳，引發市場對金融危機擴大及美國債務問題的擔憂，刺激黃金價格一度逼近每盎司2080美元；但美國非農報告亮麗與美聯儲官員「鷹王」言論，金價其後升幅縮窄。

眼下本周，重點關注歐元區5月投資者信心指數、美國4月消費者物價指數（CPI）、首次申領失業救濟金人數、美國5月密歇根大學消費者信心指數、英國央行利率決議和貨幣政策報告、歐洲央行首席經濟學家達恩講話、美國債務上限問題舉行會議等。

過去一周，美國發布的製造業數

中海油服季績勝預期 大摩予增持

大行觀點 中海油田服務（02883）早前公布今年第一季業績，營業收入84.56億元人民幣，按年上升24.4%；純利4.04億元人民幣，多賺33%。摩根士丹利發表報告指出，中海油服首季油井服務增長勝預期，因此將評級由「與大市同步」升至「增持」，目標價由8.96元上調至11元。近期市場對該股



股，供大家參考。

（一）嘉里建設（00683）是郭氏家族在港的旗艦，除經營房地產投資外，還持有嘉里物流（00636）約20%股份。嘉里建設現價20.25元，市賬率低至0.27倍，周息率6.6厘，現在吸納可收末期息0.95元（6月2日除息），光是這一期息就有4.6厘。去年因出售嘉里物流控制權給深圳順豐公司

中國平安(02318) 粵海投資(00270) 碧瑤綠色(01397)

廢物回收大增 碧瑤綠色值博

股壇魔術師 隨着經濟持續恢復，不少基金開始押注亞太股市，尤其內地和香港股市，過去一個月見資金流入並整固，未來兩個月恒指或有力重上21000點。以中短線而言，碧瑤綠色（01397）目前的值博率甚高。

首先，碧瑤綠色是少有在疫情與復常期間均能受惠的股份。疫情持續下，加強公共環境衛生保潔是理所當然之事，而作為香港清潔行業的龍頭企業，明顯受惠，過去兩年業績已證明此點。隨着疫情防控措施全面放寬，經濟復常帶動下，公共衛生及廢物回收行業大有可為，尤其是後者，隨着餐飲酒店旅遊業重回正軌，勢必帶動廚餘及固體廢物回收量大升。加上，特區政府利好政策於年內持續落實，碧瑤綠色今年有望延續強勁業績。

手頭合約36億創新高

其次，碧瑤綠色業績增長具保證。2022年公司收益達17.9億元，按年增加40.8%；純利約5370萬元，大增約3.2倍；末期息每股3.8仙。在強勁業績背後，更值得注意的是，碧瑤綠色於2022年獲得合共30.8億元新合約，截至去年底的手頭合約激增67.3%至35.9億元，創集團歷史新高。按在手訂單於2023年入賬的總值計，已經超過去年的全年收益。公司預期今年亦會陸續斬獲新合約，因此2023年佳績已有充分

中電信升級轉型 雲業務成增長點

經紀愛股 國家積極發展數字經濟，再加上人工智能（AI）、大數據的高速發展，對於雲計算需求只會不斷增加，整個雲產業發展將會有更高速的增長。

中國電信（00728）近年積極升級轉型，提供嶄新服務，數字經濟和2B（對企業）市場是發展新藍海，中電信把握數字化機遇，向企業客戶提供更多元化的產業數字化服務，成為公司未來主要增長引擎。而基礎業務如移動、固網和有線寬帶的產品服務，也通過融合雲、人工智能、安全等新技術持續升級，亦可為個人和家庭客戶提供嶄新信息服務。

三間中資電訊營運商之中，中電信最早布局於雲戰略的企業。根據國際資料公司IDC今年4月23日發布的《中國公有雲服務市場（2022年下半年）跟蹤》報告，2022年下半年中國公有雲IaaS+PaaS（基礎設施即服務+平台即服務）市場中，中電信旗下的天翼雲排名均穩佔第三，市佔率為10.3%，較

中海油服季績勝預期 大摩予增持

預期下調後，大摩認為盈利下行風險大致已在股價反映，仍然看好該股。

摩根大通則表示，假設中海油服盈利能力恢復較慢的情況下，2023財年EBIT和EBITDA利潤率料分別為10%和23%，之前估計為13%和24%，主要因營運成本高於之前預測。該行預期中海油服今年鑽井日產量與去年下半年相若，另將2023和2024財年淨利潤預測分別下降9%和15%。目標價由12.2元下調至11.5元，維持「增持」評級。

截至3月底，中海油服鑽井平台作業4465天，按年多13.8%。其中，自升式鑽井平台作業3512天，增長8.4%；半潛式鑽井平台作業953天，增加39.5%。同時，鑽井平台日曆天使用率按年增加4.1個百分點至80%。



◀嘉里建設（左）、筆克遠東（中）、粵海投資（右）股息率吸引，在估值修復下，具升值潛力。

倍，周息率4.65厘。昨日見有少量拋售，可趁低收集。此股在港難覓競爭對手，為看好國際展覽業必選之潛力股。

（三）粵海投資（00270），昨收7.43元，微升3仙，可繼續逢低吸納。此為分享大灣區建設紅利必備之股，為廣東省政府企業。現價市賬率1倍，周息率8.25厘。末期息派0.4262元，6月27日除淨。

中國平安(02318) 粵海投資(00270) 碧瑤綠色(01397)

廢物回收大增 碧瑤綠色值博

保障。

第三，按現價計，碧瑤綠色全年息率近7厘，在近期波動市況中實在是難得之投資收益佳選。

回看2022年，公司的新增街道清潔服務合約總值約19.9億元，將集團為食環署街道清潔服務的版圖擴展至全港共八區，服務總人口超過280萬，標誌着碧瑤綠色於香港清潔服務市場的領導地位。

除了清潔業務強勁增長外，未來新增長點還在於廢物管理及回收方面。去年碧瑤綠色共獲得食環署兩份新廢物收集服務合約，總價約1.4億元。集團作為環保署服務承辦商，為香港處理超過5000個回收點（包括塑膠、玻璃樽、金屬、廢紙）。

除此之外，碧瑤綠色於年內獲環保署為期33個月的「塑膠回收先導計劃」服務合約，為港島東區、觀塘區及中西區提供塑膠收集服務。

隨着「都市固體廢物收費計劃」於今年下半年正式推行，預計回收量快速增長。按市場保守估計，未來2至3年，在環保廢物回收意識不斷提升下，全港的廢物回收量將提升2至3倍。由於公司的業務收益是按回收量計算，規模效應擴大下盈利能力有望跳升。

在手訂單保今年收入，加上新增合同預期助力利潤提升，令派息有保障，且政策利好推動業務擴大，多個利好因素令公司估值有望提升。

中電信升級轉型 雲業務成增長點

2021年下半年的8.9%，市場份額上升1.4個百分點，排名上升一位。而前五之中，只有中電信屬電訊運營商，更具優勢。

股價長線上望6元

中電信股價在多項利好因素支持下表現相當理想，但目前仍受制於7年來長期阻力位4.6元水平，如能突破，初步可見5元，長線更可挑戰8年高位6元水平。

（作者為香港股票分析師協會理事）

