責任編輯：呂泰康
美術編輯：蕭潔景

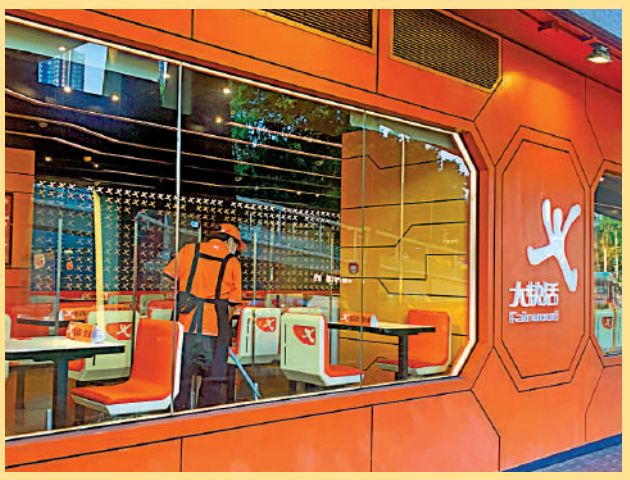
成本上漲蠶食利潤 疫情影響復甦

餐飲股業績倒退 防守性漸失

板塊透視

近期多隻餐飲股派成績表，面對第五波疫情影響，加上食材及人工成本上漲拖累，相關餐飲股下半財年業績表現倒退。證券分析師認為，食材成本上漲蠶食利潤，加上疫情影響復甦進度，令餐飲股防守性不再。

大公報記者 李潔儀



本地餐飲股業績比拼（單位：港元）

分項	大家樂（00341）	大快活（00052）	翠華（01314）	譚仔國際（02217）	富臨集團（01443）
收入	75.1億（+11.8%）	28.8億（+8.9%）	9.93億（+3.9%）	22.8億（+26.8%）	14.5億（+23.7%）
毛利率	7.3%（+1.7個百分點）	7.7%（–4.7個百分點）	71.6%（+1.4個百分點）	無披露	64.5%（–2.6個百分點）
淨利潤／（淨虧損）	2121萬（–94.1%）	4260萬（–72.2%）	（1.18億）（虧損收窄）	2.03億（–29.5%）	（4920萬）（虧損收窄）
末期息	18仙（–36%）	40仙（–33%）	不派（維持）	11.4仙（不適用）	不派（維持）
全年派息比率	774%	197%	不適用	75%	不適用
股息率	2.2厘	4.6厘	不適用	4.0厘	不適用
市值*	73.9億	18.4億	2.9億	38.1億	2.7億

註：● 截至2022年3月底止財年 ● 括號內數字為按年變動 ● *以6月30日收市價計算

大公報記者整理

多隻餐飲股公布截至3月底止財年業績，雖然以全年計算，收入均有按年增長，但單以下半財年（去年10月至今年3月）來看，收入增幅明顯較上半財年（去年4月至9月）放緩，大家樂（00341）、大快活（00052）半年業績甚至盈轉虧，翠華（01314）半年虧損擴大，譚仔國際（02217）撇除上市費用，下半財年經調整利潤亦錄得倒退。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，本港近月放寬防疫措施限制，餐飲零售業在4月和5月的表現略有起色，預期累積一定跌幅的餐飲零售股，在今年下半年有望改善，惟生意額仍會受制於內地和香港的通關安排。

加價對盈利幫助有限

在通關時間表未明的情況下，餐飲行業亦面對食材上漲的問題。以大家樂為例，過去一年單是原材料及包裝成本涉及22.5億元，按年升幅達12%。個別餐飲股的管理層表明，會採取加價措施以應對成本上升的壓力。不過，伍禮賢認為，餐飲業難以大幅加價，因此在保守的加價幅度下，對盈利幫助有限。

此外，在經濟環境疲弱時，快餐股表現相對較為「硬淨」，伍禮賢指出，在正常的經營環境下，派息或可視為餐飲股的投資指標之一，惟在現階段特殊情況下，不能再以股息收益作為判斷買入餐飲股的條件。以大家樂及大快活為例，派息比率超過一倍，反映較每股盈利水平為高，伍禮賢直言，以「老本」派發股息的做法並不健康，應更多靠盈利支撐持續的派息。

專家薦內地餐飲股

凱基亞洲投資策略部主管溫傑亦不太看好本地餐飲股。他直言，畢竟香港零售業面對人工貴、租金高、食材漲價等結構性問題，而且即使是經濟重啟、防疫措施放寬，甚至是消費券的刺激作用，餐飲業也不算最受惠。

溫傑認為，防守性股份選擇更多，不一定是本地餐飲股，如果要憧憬經濟復甦，倒不如留意內地餐飲股。他又說，雖然本地餐飲股估值相對便宜，但不能僅以估值作投資參考，更多要考慮行業的增長潛力。

▲疫情為不少食肆帶來沉重打擊。圖為於去年3月結業、位於北角的富臨皇宮。

大家樂夥業主組聯盟 減輕租金壓力

負擔難減

租金成本約佔餐飲業收入比重約兩成，在經濟不景氣時，固定的租金成本直接加重餐飲零售業的壓力。隨着市道略有回暖，縮窄店舖租金的下調幅度。

大家樂（00341）上個財年租金成本約8.74億元，按年微升約2%，在2月至3月疫情最嚴峻時，共有70間門店生意受到影響，4月開始才有所改善。

大快活四成分店 新財年需續租

首席執行官羅德承表示，預期租金下跌空間有限，只會持平或回升，集團亦已與業主組成新的策略性聯盟，協助集團以優惠租金及有利的租約條款，取得黃金地段的舖位。

此外，大快活（00052）行政總裁羅輝承提到，新財年將有約40%分店需要續租，集團會盡力與業主討論減租事宜，惟面對市況逐步回穩，直言減租空間有所收窄。

至於譚仔國際（02217），上個財年租金及相關開支約4.18億元，增長16.2%，佔收入比重18.4%。

供應鏈受阻 行業結構性問題凸顯

新聞分析 李潔儀

即使未有疫情，香港餐飲業一直面對不少結構性問題，除了要應付租金、食材成本的壓力之外，由於競爭激烈，食肆的菜式既要推陳出新，還要配合宣傳推廣的力度；此外，由於願意加入餐飲業的員工持續減少，業界缺乏人手，要不斷提高工資挽留員工。

而在疫情困擾超過兩年後，餐飲業的結構性問題更是明顯。原因是供應鏈受阻導致通脹高企，在百物騰貴下，食材加價，工資和租金更是有增無減，令餐飲業百上加斤。

在疫情期間，政府推出多輪「保就業」資助，為餐飲業「續命」；此外，消費券也可為餐飲業帶來額外的收入。

不過，相關資助及消費券只能起短暫的刺激作用，未必可彌補持續的成本上漲。

快餐業抗跌力較高

雖然如此，本地餐飲業的各個細分市場中，也有部分仍擁有較高的抗跌力。以快餐業為例，由於價格相對便宜，在經濟不景氣下，反而能成為消費者不二之選，深受歡迎。在疫情下，市民要遵守多項社交距離限制，雖然也令快餐店的生意減少，但相比其他類型食肆，影響相信會較小。

美加息拖累 MPF半年人均蝕3.44萬

【大公報訊】疫情反覆、地緣政治緊張，加上市場對美國加息步伐的憂慮，全球主要股市拖累強積金（MPF）回報6月份再次「見紅」。駿隆強積金顧問公司發表的強積金綜合指數顯示，6月回報為負3.3%，今年上半年回報更是負13.2%，打工仔6月及今年上半年人均蝕7773元及3.44萬元。駿隆建議，較保守的投資者可將資產轉移至強積金保守基金，投資年期較長的強積金成員則可考慮轉入股票市場作中長線退休投資。

市場波動大 宜分散投資

受美聯儲大幅加息影響，6月份股票、債券，及固定收益基金差不多全軍覆沒，駿隆強積金綜合指數在該月的回報為負3.3%。以股票基金為例，除了香港股票基金錄得0.4%的正回報，其他股票基金均錄得負回報。而若以今年上半年表現計算，香港股票基金亦蝕12.3%，整體而言，僅強積金保守基金可保不失。

駿隆認為，美聯儲加息舉措合乎市場預期，同時更反映對抗通脹的決心，所以預期市場在短期（約3至6個月）較波動，可能有較大的跌幅或升幅，而影響市場的主要因素包括美國加息速度、環球通脹升溫、俄烏衝突演變、全球疫情，以及地緣政治發展等。

強積金研究機構積金評級則預計，6月份強積金將要虧損約230億元，令強積金在今年上半年的累計虧損擴大至約1500億元。積金評級主席叢川普指出，在通脹及利息攀升的環境下，傳統金融資產回報受壓，積金局聚焦預設投資策略（又稱DIS或「懶人基金」）及積金易，在目前市況調整的環境下，可能會為成員帶來長遠的保障。

叢川普表示，投資市場有上有落，好好地分散投資是應對市場波動的路向。他續稱，繼續逗留在投資市場而非去捕捉市場，才是長遠地創造財富的關鍵，跌市是以低價買入優質資產的良機。他建議，成員應透過持續投資及分散投資，取得複式回報的好處，讓財富在打工生涯中幾何式增長。

積金局：可考慮預設投資策略

面對市場大幅波動，積金局指出，過去21年間，強積金有14年錄得正回報，而錄得負回報的年度其後通常亦能夠回升。截至今年4月底，強積金制度自2000年實施以來，年率化淨回報率為3.1%，高於同期的1.8%年率化通脹率，反映強積金制度長遠經得起考驗。

該局強調，計劃成員必須年滿65歲或在特定情況下，才可提取其強積金。換言之，在提取強積金前，所謂的強積金投資虧損僅屬賬面上的虧蝕。該局建議，缺乏投資知識和時間管理強積金的計劃成員，可考慮預設投資策略。

▶積金局指出，強積金在過去21年間，有14年錄得正回報，而錄得負回報的年度其後通常亦能夠回升。

主要強積金基金回報表現

（截至2022年6月23日）

類別	今年6月	年初至今
強積金保守基金	0.0%	0.0%
保證基金	–1.0%	–4.7%
預設投資策略（65歲後基金）	–2.8%	–11.3%
香港股票基金	+0.4%	–12.3%
預設投資策略（核心累積基金）	–5.2%	–14.4%
混合資產基金（股票比例60%至80%）	–4.6%	–16.4%
大中華股票基金	–0.9%	–17.6%
混合資產基金（股票比例80%至100%）	–5.4%	–17.6%

資料來源：駿隆

◀強積金基金於上月起可投資人行等所發行的債券。

強積金可買國債 南方東英ETF獲批

【大公報訊】立法會於6月通過修訂規例，便利強積金基金投資於中央人民政府、中國人民銀行，以及3家內地政策性銀行所發行或無條件擔保的債券。南方東英早前宣布，工銀南方東英富時中國國債及政策性銀行債券指數ETF（03199），於今年6月23日獲准加入緊貼指數集體投資計劃（ITCIS），成為首個獲積金局批准的中國政府債券ETF。

南方東英表示，中國在岸市場的重要性已經不容忽視。中國債券市場規模達到18萬億美元，已經成為僅次於美國的全球第二大市場。中國在岸債券市場的進一步開放對全球投資者來說是極具吸引力的機會。根據歷史數據顯示，與其他主要經濟體相比，中國在岸債券的收益率較高，匯率波動性亦相對較低。

外資增持 升值潛力大

該行又指，中國在岸債券和全球債券之間的低相關性，也可為投資者提供更大的投資組合多樣性。在過去的幾年，境外投資持續流入中國在岸市場。截至今年4月，外國機構持有超過3.7萬億元人民幣（超過5800億美元）的中國在岸債券，金額是2015年的5倍，但外資持有比例則只有約3.2%，意味着全球機構的投資仍然過低。

如果中國在岸債券被完全納入全球三大固定收益指數，預計將吸引約3200億美元的資金流入。在這種預期下，目前是投資者進入前景廣闊的中國在岸債券市場的好時機。