

觀望情緒濃 大市交投淡靜

投資全方位

B4 經濟
大公報
2022年12月20日
星期二
責任編輯：龍森娣

頭牌手記

港股昨日反覆偏軟，繼續整固的行情。雖然新經濟的成績，但這一場景無法延伸至傳統經濟股，大部分股份仍然回軟，結果連科網股的升幅也大大收窄，成就了一個指數繼續回落的交易天。

沈金



恒指收報19352點，跌97點，最高為19786點，升336點，最低見19255點，跌195點，高低上落531點。全日總成交僅過千億元，為1007億元，較上周五減少353億元。

入市資金只集中在科網股，顯得其他板塊的交投更見疏落。這個成交額為11月25日成交948億元之後最低，反映了市場觀望態度仍濃，加上時近年底，所謂「年晚錢飯後煙」，不論企業抑或個人，都需要多準備點資金應付年關，股市交投淡靜，也可視為正常現象。

昨日科網股一開就彈出，市場解讀為中央經濟工作會議對支持科網股予以肯定的闡述，這一打氣十分受用，所以就惹來好友大戶部署對科網股的一次加倉。不過，計劃顯然只成功了一半，就是增強科網股的叫座力，卻無法惠及傳統經濟股，更遑論引發全面開花百花齊放的效應了。看來，在19000至20000點區間的上落波動仍將延續，這個「怪圈」還得多走幾回，未是「打破玉龍飛彩鳳」的時候。

還有七個交易日，我們就告別2022

◀聖誕新年漸行漸近，大市交投趨靜，昨日成交僅過千億元，較上周五減少353億元。



年，迎來2023年了。小結12月份的港股，現時之恒指19352點，較11月30日的18597點高755點，一般估計這一戰果應可保住直至月底，是以12月份是上升月，大概可以給個「讚」。

下季主題：業績和展望

若然，11月恒指大升3910點之後，12月份仍有餘威再上，這一年最終兩個月的表現，還是令人滿意的，雖然，在9、10兩個月，恒指先後重跌2732點和2535點，合共抹去5267點，這一重創在11及12月的回升中，亦遠遠未能撫平。

這說明，好友應繼續努力，將強勢延續至2023年1月，以追回更多的失地。

明年首季，我估計可炒的主題是：業績和展望。業績預期不俗，2023年預料佳績可以保持及有適度增長，這樣的股份肯定是首選。作為百業之母的銀行股，無論內銀抑或本地銀行股，我認為均可達至上述要求。雖然增長不會太高，但既然中央經濟工作會議的總調子就是一個「穩」字，大家作選擇時亦應「穩定當頭」，太過投機、波動的項目，要小心防範可能出現的風險，亦是穩健投資者所不取者。

心水股

阿里巴巴(09988) 蒙牛(02319) 旺旺(00151)

受惠刺激消費政策 旺旺看高一線

股海篩選

徐歡

內地優化防疫政策，帶動投資者入市的熱情。中央經濟工作會議提出，把恢復和擴大消費擺在優先位置。消費類股份看高一線，中國旺旺(00151)股息率約9.26厘，盈利指標優秀，現金充沛，可關注。

旺旺是中國休閒食品的龍頭企業之一。據Euromonitor數據，2020年中國休閒食品行業全管道市場份額（按銷量統計）中，該公司佔6.2%，穩居第一。目前公司產品在80後、90後群體中有廣泛的知名度和美譽度。從公司的發展歷程來看，公司成立超過50年，是比較成熟的企業。

該公司近5年歸母ROE維持在23%以上，高於同行，淨利潤率從2018財

年的15.34%提升至2021財年的18.05%，後因原材料及能源價格大幅上漲，2022財年淨利潤率回落至17.47%，仍處於優秀級別。近5年中，除2022年外，公司經營現金流量淨額對淨利潤的比率超100%，證明公司利潤含金量高。在規模上，逐漸步入成熟期。2018財年至2022財年，公司營業收入由202.75億元提升至239.85億元，其間複合增速為4.29%；歸母淨利潤由31.16億元增加至42.03億元，其間複合增速為7.77%；歸母淨資產由144.88億元增至166.34億元，複合增速較低，為3.51%。可以看出，公司近5年在規模上的增速位於3%至8%，走向成熟期。此外，公司資產穩健，流動性較強，現金充足。

公司自2018年保持高比例分紅，



2020年因疫情發生突然，2021財年分紅比例調整到40%，2022財年繼續超額分紅，分紅比為105.6%，可見公司的分紅意願強烈。截至今年12月16日，旺旺滾動市盈率不到15倍，動態股息率為9.26厘，具一定吸引力，值得關注。（作者為獨立股評人）

放寬防疫利消費 特步上望10.5元

經紀愛股

連敬涵

2022年內地疫情導致服裝零售表現欠佳，目前全行業庫存高企，但近期疫情防控政策優化，明年下半年服裝零售有望逐步轉好。

特步(01368)「雙十一」線上商品成交金額達9.1億元人民幣，同比增長約30%。在總商品成交金額中，特步主品牌同比增長約23%。特步兒童的總商品成交金額同比增長37%，成為天貓官方旗艦店增速最快的國產兒童運動品牌。索康尼總商品成交金額同比激增95%，邁樂商品成交金額同比飆升184%，而帕拉丁商品成交金額同比增長53%，成績理想。

然而，據管理層表示，今年第四季整體零售額仍錄高單位數跌幅，主要由於公司銷售點繼續受到疫情影響，但隨着內地放寬防疫限制，公司零售銷售自12月初已轉為正增長，料明年下半年收入增長有更樂觀的前景。

由於運動服裝市場規模繼續擴大，多元化的體育活動刺激了消費者對差異化運動服飾產品的需求，而公司多元化的布局，有助其繼續跑贏大市。再者，公司持續推出新品和清理庫存，隨着其主品牌採取「世界級中國跑鞋」的全新戰略定位和四個新品牌的高速成長之下，整體業務明年勢將更上一層樓。

公司股價由11月低位7元水平反



彈，升至10元附近的250天線受阻，可待回至50天線約9元水平逐步吸納，短線目標10.5元，跌破8元止蝕。（作者為香港股票分析師協會理事，並未持有上述股份）

金價短期震盪 1720美元有支持

指點金山

文翼

美元上周探底回升，再小幅下跌；油價反彈受阻；國際黃金衝高回落，收於1793美元。因美國CPI、零售銷售等系列宏觀資料，以及美、歐、英三大央行利率決議，向市場發出複雜信號，引發金融市場劇烈波動。眼下本周，需留意美國宏觀資料，如營建許可、新屋動工、諮商會消費者信心、成屋銷售、第三季度GDP、初領失業人數、PCE物價指數、耐用用品訂單、新屋銷售及日本央行利率決議、日澳央行會議紀要、歐洲央行副行長金多斯等人講話。

過去一周，美國公布的通脹進一步放緩，強化了美聯儲放慢加息步伐預期。周三美聯儲加息0.5厘，並暗示明年進一步加息。隨後美聯儲主席鮑威爾強調，美聯儲重心仍是讓通脹率回到2%目標，直到任務完成。歐洲、英國央行周四均放慢加息步伐，並預計進一步加息。不過，美國11月份零售額錄得2021年12月以來最大降幅，標普全球綜合採購經理人指數顯示，製造業和服務業活動弱於預期，美聯儲加息對通脹產生了預期效果，經濟成本正在累積，意味着離經濟衰退不遠。諸多事件因素交織，令金融市場大幅波動。

美國經濟出現了一些疲軟跡象，

表明美聯儲緩解通脹的努力正發揮作用。全球主要央行均表示將繼續激進抗擊通脹，儘管加息通常會支撐美元和美國國債收益率，對黃金構成壓力；但英歐兩家央行被迫加息，增加了地區陷入衰退的風險，令全球經濟衰退風險增加，且黃金目前處於有利地位，又正迎來季節性強勁時期，這些將繼續支撐黃金。黃金正在試圖企穩，不過，黃金前景取決於美元、央行，尤其是美聯儲未來政策傾向。

技術分析，金價連續兩周在區間波動，受到月線BOLL中軌壓制，短線仍有震盪跡象。金價初步阻力在1816美元，進一步阻力在1842美元，企穩上方還有進攻空間；金價關鍵支撐在1720美元。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



▲美國本周有多項數據公布，當中包括新屋動工與銷售、GDP等，將影響金融市場情緒。

市佔率有望提升 飛鶴目標9元

大行觀點

中金

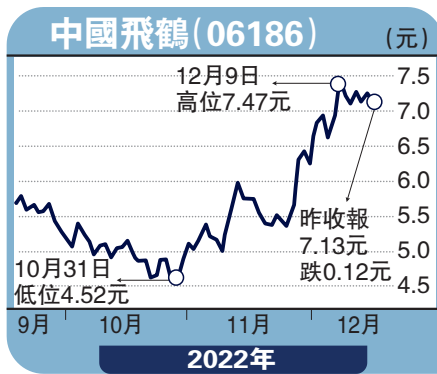
中金發表研究報告，首予中國飛鶴(06186)「跑贏行業」評級，並給予目標價9元，對其需求復甦而推動的增長感到樂觀，又看好公司將獲得更多的市場份額，並憑藉其競爭優勢進一步實現業務多元化。

該行預計，在疫情改善下更多嬰兒出生，帶動配方奶粉市場在2024年穩步復甦，又預料明年初實施的嬰幼兒配方奶粉新國家標準，將加速中小品牌退出市場，有望帶動國內配方奶

龍頭企業市場份額快速擴大。

另外，里昂發表報告指出，蒙牛(02319)在去年制定雙碳戰略，到2030年達到碳达峰，到2050年實現碳中和。該行對蒙牛參與上游業務，以及提高生產過程中的能源效率的努力持積極態度。

考慮到近期的表現，里昂將蒙牛今年淨利潤預測降低3%，但在流動性回升的背景下，將明年和後年淨利潤預測提高約2%至4%。維持「買入」評級，並將目標價由37.5元提高到45.7元。



國資股東支持 華南城料追落後

股壇魔術師

高飛

隨着中國內地房地產市場向穩，多項有利財務融資政策出台後，內房板塊錄得顯著升幅。然而由於早前整個板塊回調深，不少具有優質資產的內房股、產業園股在過度恐慌下被非理性拋售，股價較資產淨值(NAV)呈深度折讓，相信未來大有機會追落後。其中，再獲大股東深圳特區建發集團通過旗下基金以50億元(人民幣，下同)收購「西安華南城」69.35%股權的華南城(01668)可以看高一線。

今年以來，華南城自獲得深圳國資委旗下全資附屬公司特區建發集團入股

並成為單一大股東(持股比例為29.28%)後，特區建發集團持續發力，給予公司重大支持以助力其長期穩定發展，進一步提升及盤活其在手優質資產的價值。根據華南城的今年中報顯示，於期內，公司在特區建發集團支持下已實現多個項目的落地與合作，提升綜合財務實力。華南城與深圳國際控股3月達成合作協議，通過轉讓旗下乾龍物流位於鄭州和合肥兩處高標物流倉儲項目。8月特區建發集團以12.57億元現金取得華南城旗下第一亞太物業50%股權，進一步改善公司的現金流，亦有利於提升第一亞太物業的綜合價值，使品牌、物業資源和服務得到協同提升。

華南城近日再次獲特區建發集團支持，後者以50億元認購西安華南城69.35%股權，以現金方式支付。交易完成後，華南城持西安華南城股權將由100%降至30.65%。受消息刺激，華南城昨天股價升逾5%，市值升至約68億港元，但市值仍只幾乎等同上述的收購價。截至9月30日，華南城的資產負債率為62.3%，在西安華南城償還其貸款約28.6億元後，公司的資產負債率將進一步下降。目前公司的每股NAV約3.71元，現股價0.59港元較NAV有折讓84%以上。若按市場平均折讓60%計，公司股價應可見1.4港元。華南城具有追落後的空間，值得留意。