

港股年尾牛皮 好淡明年見真章

投資全方位

B4
經濟
大公報
2022年12月22日
星期四
責任編輯：許偉生

頭牌手記

昨日港股牛皮淡靜，可用「水靜鵝飛」來形容。全日成交總額僅得63億元，是今年10月7日成交570億元後的新低。恒指輕微上落，波幅收窄，高點為19255，低點為19063，波幅192點。收市報19160點，升65點。

沈金

看來，時近年晚，股市亦興起「景殘年」之象。投資者繼續作壁上觀，買賣兩閒，而基金大戶亦忙於做年結，這一年來是輸是贏，現時已經底定，小戶大部分是輸家；炒家若長炒必必輸，只有拿捏到好時機作短炒後離場者，才可以「刀口舔血」，至於投資者，亦因恒指全年計由23397點跌至現在的19160點，失去4237點，跌幅18.1%，輸少過這個百分比，你已經是「好打得」了。

收集私有化股份博溢價

我自己又如何？首先講我不是認叻，但非常幸運地，在今年最混亂的一大段日子裏，我除了呼籲大家勿沾手工網股外，還公開了一條「包贏必賺」的「秘方」，就是在私有化公布之初，即第一時間收集股份，以博取8%至15%的利潤。

這一「秘方」我亦公諸讀友，但講明私有化有成功亦有可能失敗，故一定要篩選。今年來，我先後吸納私有化股份有：嘉里物流（00636）、雷蛇（01337）、精熙（02788）、合興（00047）、卜蜂（00043）、錦江（02006）、澳優（01717）、國電科環



▲ 港股昨日牛皮淡靜，全日成交總額僅得63億元。



（01296）、創興銀行（01111）、莊園牧場（01533）、廈門港務（03378）、研祥智能（02308）等等，結果全部成功。不成功的一樁是華置（00127）的收購，我沒有買，因為對董事局作風存疑。還有同系的利福（01212）我也不參與，但利福卻成功了。

審時度勢 尋找機遇

現時，我仍持等私有化的股份有兩隻。一是金利豐金融（01031），另一

為雅士利（01230）。二者已無多大溢價利潤，故不建議大家去博了。

講了一大堆買私有化股份的經驗，說明審時度勢尋找機遇之重要。自然，這次私有化幾乎是百分百成功，亦幫了一個大忙。

回說昨日股市，好友仍在守萬九關，不急於進攻。同樣地，淡友見好友不是吃素的，也不敢造次，加上已年近歲晚，大家都無意發動「大戰」，就這樣牛牛皮皮過了年再說。

昨日仍能上升的股份，我認為值得優先留意。這包括中國銀行（03988）、建設銀行（00939）、港交所（00388）、交通銀行（03328）、中國人壽（02628）、平安（02318）、滙控（00005）、騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）、快手（01024）、網易（09999）、李寧（02331）、申洲國際（02313）、中電信（00728）、中聯通（00762）、中移動（00941）等。

心水股

平保(02318) 中電信(00728) 比亞迪(01211)

普惠金融領先同業 平保看高一線

股壇魔術師

高飛

保險股早前跟隨大市大跌後急速反彈，近日有券商發出報告唱好，相信後市經過一定的整固之後，有機會繼續反彈，當中可首選保誠（02378）和平保（02318）。

招銀國際於12月16日發表研究報告表示，保誠在2019年和2021年從歐洲和美國業務分拆後，將業務重心重新定位於亞洲和非洲的新興市場。憑藉多渠道分銷支持的廣泛地理足跡，保誠有望在富裕的亞洲人群日益增長的保障和財富管理需求的推動下，實現可持續的長期增長。期待已久的香港與內地邊境的重新開放和東南亞市場的復甦，將可為保誠進入2023年的新業務增長勢頭回升，提供了保障。

另外，2022年9月，保誠獲納入恒生中國指數成份股之一，並加入「深港通」，這種被廣泛交易的指數之被納入吸引了市場的資金流。招銀國際採用基

於增長模型的市盈率估值方式，將保誠的目標價定為143元，相當於明年預測內涵值（EV）的1.1倍，並給予「買入」評級。

另外，富瑞（Jefferies）日前發表報告指，內地壽險股由10月谷底回升40%至80%，相信它們通過更好的投資收益表現，可令內涵值增加和內涵值回報率仍有上升空間，幅度料介乎低至中雙位數（約10%至16%）。不過，今年第四季和明年首季的承保環境可能仍然具有挑戰性。以股份而言，估值重評中較容易的階段已完結。

富瑞上調多家壽險股目標價，當中偏好平保，因為鑒於政策的支持下，房地產行業的風險減退；房地產投資現時只佔其保險資金投資組合的4.8%，其中70%是按成本入賬的實物資產，減值風險很低；未來投資者可能會重新關注平保擅長的基本面，如承保盈利能力等。

而在11月15日，平保宣布，近日



獲MSCI調升ESG評級，從BBB上調至A級，位列綜合保險和經紀行業亞太區第一。MSCI評級報告顯示，此次調升主要是基於平保在「普惠金融」方面領先行業，以及「負責任投資、氣候變化脆弱性、公司治理和公司行為」等方面的顯著提升，同時認同集團不斷深化的負責任投資實踐和綠色金融五年目標。

近年來投資者愈來愈重視ESG，平保可看高一線。

日央行釋放緊縮信號 日圓上望125

實德攻略

郭啟倫

日本央行在今年最後一次的貨幣政策會議上，突如其來調整加息率曲線控制政策。日本央行在會後聲明指出，以提高收益率曲線控制的方法，來改善市場運作及促進整個收益率曲線更平穩地形成，但同時保持寬鬆財務政策。

自環球疫情來襲後，供應鏈問題導致全球面對通脹急速升溫，當美聯儲、英倫銀行及歐洲央行都積極地加息，來壓抑高企不下的通脹狀況之際，唯獨是日本央行繼續其負利率政策，在利率差距愈見擴大的情況下，日圓兌美元曾跌至151.90水平，日本央行如今決意修改加息率曲線控制政策，有望縮窄跟其他主要央行的利率差距，投資者因此大舉買入日圓的意欲應該會高漲起來，日圓能否進一步拾級而上至125水平，這8個月以來的高位，還看投資者怎樣解讀日本央行這次的政策調整，對日本經濟後市的提振有多大。

日本央行表示，今年初以來，海外金融和資本市場波動加劇，這對日本的金融及資本市場產生重大影響。

債券市場運作的惡化，特別是在不同期限的債券利率跟現貨和期貨市場之間的套利關係。由於日本政府債券收益率是企業債券收益率、銀行貸款及其他資金的參考利率，如果這些市場狀況持續惡化下去，對企業發行債券等財務狀況構成負面影響。

日本央行今次貨幣政策框架轉變，雖然是出乎市場意料之外，但也不是無從稽考，有機會在明年出任日本央行行長的前副行長山口裕英曾表示，如果經濟能夠承受海外風險，日本央行必須使其貨幣政策框架更加靈活，並準備在明年上調長期利率目標。

山口裕英指出，日本已經看到自家製造通脹的跡象，其中物價上漲範圍擴大，加劇公眾對通脹將長期上升的看法。既然日本能夠擺脫通縮，並且要開始關注通脹的話，日本央行或會開始從寬鬆政策轉變為緊縮，投資者對加息展望應該升溫，有利逐步進場吸納日圓，這對日圓構成利好作用。日圓兌美元在2023年初有望升至125水平。

（筆者為實德金融集團首席分析師）

盈利前景佳 比亞迪候192元買入

臨淵得魚

許臨

近期Tesla（US：TSLA）的股價大跌，主要原因是馬斯克收購Twitter（US：TWTR）後無暇打理Tesla的業務，雖然他把Tesla股價大跌的問題歸咎於美聯儲加息，但Tesla的投資者卻並不同意，已有大量股東計劃沽貨離場。

市佔19.7%居首

Tesla在過去一年不乏本港及內地投資者買入，近期股價大跌，投資者有可能把資金轉移至業務增長更為穩定的比亞迪（01211）。事實上，不少投資者也認為比亞迪是唯一具實力挑戰Tesla的企業，而且其新能源汽车銷量已超越Tesla。

市場研究機構Counterpoint Research發表的最新報告顯示，比亞迪在今年第三季度以19.7%的市佔率奪得全球電動車市場冠軍，其次是12.6%的Tesla，餘下依次為五菱、大眾汽車及廣汽集團等。

此外，作為中國電動車品牌的巨擘，比亞迪是目前全球唯一掌握電池、電機、電控及車規級半導體等電動車全產業鏈核心技術的企業，即使汽車芯片及生產原材料等的供應鏈因疫情而持續緊張，但比亞迪仍有能力

自給自足。

另外，今年五月，比亞迪發布的CTB電池車身一體化技術，能將電池上蓋與車身地板合二為一，能將車身輕量化及提高安全度，預計未來其產品的競爭優勢將會因而提升。

而且，比亞迪也正式進軍海外，今年十月便在法國巴黎車展推出三款電動車，包括SUV ATTO3、唐（TANG）和漢（HAN），正式打入歐洲市場，預計會先在德國進行銷售，明年再擴大至其他歐洲國家，帶動明年比亞迪整體的收入及盈利提升。

股神沽貨消息已消化

雖然，第三季股神沽貨的消息曾令比亞迪的股價受壓，但相信有關的負面消息已差不多反映在股價上，10月28日其股價跌至161.7元後已確認見底，本月初股價更已重返50天平均線之上，目前10天、20天及50天平均線已呈「多頭排列」，屬即將重展升浪的信號，建議可候192元買入，中線走勢有望回補今年8月底形成的下跌裂口，目標價可訂在259.4元，跌穿185元止蝕。

比亞迪昨日股價走勢偏軟，收市報198.1元，逆市下跌3.5元或1.7%。

內地旅遊餐飲復甦需時 龍頭企先跑出

大行報告

中金發表研究報告，指內地優化防疫措施，經濟復甦加速，短期而言，旅遊酒店及餐飲行業數據恢復仍存壓力，復甦路徑或曲折向好。中長期行業有望重拾增速，龍頭企業持續擴張提升市場份額，基本面修復仍能支撐較為可觀的股價彈性空間。

中金報告表示，大部分酒店、餐飲龍頭在疫情期間實現了一定程度的逆勢擴張店舖，預計華住酒店（01179）、肯德基、太二、海倫司（09869）在2020年至2022年度的合計淨開店數量，分別約為2857間、2456間、324

間、545間，疫後龍頭企業仍能憑藉更優質的產品力、營運力、品牌力持續擴張店，提升市場份額。

循兩大機會揀股

中金建議，後續結合業績兌現確定性和股價彈性空間來選股，可關注兩類機會。其一是長期邏輯較清晰、確定性較強、兼具一定防禦性和一定彈性的股份，推薦華住酒店、中國中免（01880）、百勝中國（09987）及九毛九（09922）等旅遊餐飲消費股。

其二是行業迎來明顯復甦階段、前期業績或估值受損較明顯的優質龍

頭企業，具備業績或估值修復的空間，推薦海倫司、復星旅遊文化（01992）等。



▲ 內地優化防疫措施，中免將受惠。