

# 啤酒漲價 啤酒股可關注



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上周五出現跌後反彈，但是仍未能扭轉反覆向下的趨勢。恒指漲了接近310點，回企至28,000點水平來收盤，但大市成交量進一步縮降至1,500多億元，而盤面的分化情況也來得比較激烈。互聯網龍頭股持續受壓，嗶哩嗶哩(9626)和阿里巴巴(9988)，在首季業績公布後股價出現跳空下跌。然而，A股能夠繼續保持穩定性，卻帶動中資金融股全面造好。



百威亞太旗下多個品牌啤酒，是今年內地市場首間漲價啤酒股。

目前，通脹升溫的憂慮，依然是困擾市場的不明朗因素，相信市場謹慎的氛圍仍將難以消除，而恒指的首個反彈阻力位見於28,300點，宜盡快回企其上，否則後市仍有朝着26,400點來進發的傾向。

恒指出現縮量回升，在隔晚美股反彈以及A股造好的帶動下，在盤中曾一度上升345點，高見28,064點，但是彈升動力未見明顯增強，目前只能以技術反彈來看待，對後市仍要保持謹慎態度。

### 友邦再成護盤主力

恒指收盤報28,027點，上升308點或1.11%。國指收盤報10,404點，上升64點或0.63%。另外，港股本板成交金額進一步下降至1,508億多元，

沽空金額有234.4億元，沽空比例上升至15.54%，是近期的最高水平。至於升跌股數比例是990：707，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

權重指數股方面，友邦保險(1299)又再成為護盤的主力，漲了6.29%至102.2元收盤，也給恒指帶來逾170點的進賬。公司公布首季新業務價值按年上升25%至10.52億美元，數據表現較預期要好是刺激股價的原因。

然而，友邦保險的沽空比例亦增加至30.6%，沽空金額更是錄得有接近11億元的年內最高，情況顯示多空博弈激烈，股價能否進一步升穿橫盤區上限105元關口，是我們接下來的關注點之一。

### 百威一周逆市升5%

另一方面，啤酒股板塊有繼續逆市走強的趨勢。百威亞太(1876)近日表示，旗下多個品牌已經漲價，是今年啤酒市場第一家宣布漲價的企業。事實上，在通脹升溫的共識背景下，企業提價的空間機會是加大了，而將有望成為通脹上升的受惠者。

在過去一周，雖然恒指跌了583點或2.04%，但是百威卻逆市漲了5.17%，是漲幅第三大的恒指成份股。建議對於啤酒股板塊，包括百威、青島啤酒(0168)以及華潤啤酒(0291)，可以繼續關注跟進。



## 領展建成熟組合



### 證券透視

### 潘鐵珊

股票分析師協會副主席

領展房產基金(0823)截至去年9月底止中期收益52.3億元，下降1.9%；而扣除與基金單位持有人交易前之年內虧損43.3億元。於香港的全年零售物業此部分的營業額維持穩定，物業組合租用率為96.1%，整體物業組合續租租金調整率則下調至-2.6%。

集團正於內地逐步建立起成熟的物業組合，以減低於香港持有同類舊有資產所面臨的風險。集團現時在內地物業包括5項分佈於4個一線城市的物業，在未來的新收購目標亦以一線城市，與其周邊三角洲地區中檔零售物業、甲級辦公室為方向，甚具發展策略性。

### 每呎銷售增13%

雖然疫情衝擊各行各業，但集團在香港的商戶服務對象多為社區居民。「超級市場及食品」商戶表現超乎預期，每方呎銷售總額增長13.9%，顯示出他們對日常生活起居需要不會因為這些因素而大減。再者，集團物業組合及出租商戶對象整體均具防守性，能經得起考驗。

隨著不斷持續優化物業組合，相信透過出售現有在港物業能增加其現金流，達致資本循環以創造價值，使集團能更好地投資於內地呈穩定增長的辦公室市場，為投資者及基金持有人帶來持續的回報，可考慮於現價吸納，中線目標價82元，跌穿69元則止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 輪證開價之重要

對於大部分的金融產品，成交量是衡量流通量的常用指標，成交量愈大，通常會被理解為流通量愈高，例如投資股票，我們會看成交量，以確定是否容易買賣。買賣窩輪、牛熊證和界內證等結構性產品，又是否可以這樣看？

### 沒成交不等於沒流通

對於結構性產品而言，成交量只是一個反映交易情況的數字，與其流通量未必有關係。有時候受高頻交易的影響，結構性產品的買賣會相當頻密，累積很大的成交量，令交投看起來相當活躍，然而實際上，這類高頻交易通常只持貨數秒鐘而已，因此成交量高，並不代表其流通量高或者人氣高。

與股票市場不同，上市結構性產品實行莊家制，流通量主要由產品發行商委任的流通量提供者帶動，而非市場供求。他們會開價為結構性產品提供買盤和賣盤，故即使市場上沒有匹配的買家和賣家，投資者都可以向流通量提供者買賣輪證。

大多數情況下，流通量提供者會為價值在0.01元或以上的產品開價。若結構性產品沒有顯示價格，投資者可以致電流通量提供者要求開價，或查詢有關結構性產品未能開價的原因。

然而投資者要留意的是，即使結構性產品有開價，卻不一定會有成交，因為開價或與投資者心目中的價位有落差，以致買賣盤未能執行。

(逢周一、隔周刊出)



## 港股動向

# 派息續增 電能股息近6厘

首選電能實業(0006)，集團業績一直以來尚算穩定，派息持續增加，股息率達5.8厘，而且財務成本低，有條件進行大型併購，可以留意。

集團去年營業額12.7億元，按年跌5.8%；純利61.32億元，按年倒退14%。末期息2.04元，上年同期派2.03元；連同中期息0.77元，全年派息2.81元，按年增1仙。

去年溢利下降主要因為英國重新計量遞延稅項負債而產生一次性非現金支出7.8億元；其他因素包括集團在內地兩座燃煤發電廠的合作經營期屆滿後，當地業務貢獻減少，以及新冠疫情對業務帶來輕微負面影響。年內，集團出售葡萄牙Iberwind業務錄得一次性的8億元收益，局部抵銷溢利跌幅；另有1.9億元匯兌虧損。

管理層表示，在疫情影響下，集團業務仍然穩定，每5年與監管機構

就項目保證回報的檢討已接近尾聲，相信對集團未來回報影響不大。集團進行投資時不分區域，只考慮合適及回報理想的項目。現時電能現金流充足，暫時無意進行融資。

### 現金流55億 淨現金18億

電能營運資金流由2019年的53.68億元增至2020年的55.33億元。截至去年底止，淨現金約18億元，高於2019年的16億元。每年股息支出約60億元形成缺口，可能令人質疑電能持續增加每股分派的能力，但集團能夠透過利用其良好的信貸評級擴大槓桿，提振每股分派增長並非難事。

由於英鎊及澳元升值，以及2021年起赫斯基能源每年帶來逾5億元股息，有助電能補充資金缺口。當市場完全確認電能未來每股分派增加的定位，估值有望上調。



比較三隻重磅公用股電能、中電(0002)及中華煤氣(0003)的估值，根據彭博綜合券商預測顯示，以電能今年預測股息率5.8厘最高，其次為中電的4.1厘，煤氣只有2.9厘；以今年預測市盈率計，電能15.7倍最吸引，中電為16.4倍，煤氣則高達29.9倍。電能股價於上周五收報49.8元，可於48元以下收集，上望52元；跌穿45元則止蝕。