

大市進入短期尋底尾聲



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(24日)繼續下探，走了一波四連跌，但估計已進入短期尋底尾聲階段。恒指收跌逾340點，二萬點大關終於受到考驗。走勢上，由於恒指仍處於10天線20,699點的好淡分水線以下，正如我們近期經常提到，要注意短期跌勢可能隨時加劇。



■網易上季少賺逾三成，觸發股價大跌。
資料圖片

我們不排除恒指有進一步下調空間，但如大市跌至低於20,000點，貼近下放目標範圍下限19,600點的話，這一波短期調整有到位的機會。以操作角度來看，博反彈的值得博率有效提升，20,000點以下是博反彈窗口的參考位置。

事實上，恒指目前已進入技術性超跌狀態，其9日RSI指標跌至25.17。另外，市場往往是通過拋售將潛在沽壓釋放，之後可能找到階段性底部，故在觀察恒指尋底的同時，若大市成交額能回升至1,300億元以上，年內日均成交額達1,285億元，相信市場正釋放拋售壓力。

消息方面，港股的業績公布及全國「兩會」即將召開，都會是市場焦點所在，可以繼續多加注視。

港股上周五以貼近全日低位20,006點收盤，雖然跌勢加速，但有利加快尋底。指數股出現普跌，其中，互聯網龍頭跌幅居前，網易(9999)跌11.22%至123.5元，公司去年第四季純利39.53億元人民幣，按年跌30.58%，相信是觸發股價大幅調整的原因。

互聯網龍頭領跌

另外，百度集團(9888)、阿里巴巴(9988)和京東集團(9618)，分別跌6.01%、5.36%和4.75%。在互聯網龍頭領跌下，恒生科指跌至低於去年底收盤4,128點，將年內錄得最高接近17%升幅全部蒸發。

恒指上周五收盤報20,010點，下跌341點或1.68%。國指收盤報6,703

點，下跌156點或2.28%。恒生科指收盤報4,010點，下跌138點或3.34%。港股主板成交額1,163億多元，沽空金額203.1億元，沽空比例增至17.46%。至於升跌股票分別是454隻及1,134隻，日內漲幅超過10%的股票29隻，日內跌幅超過10%的股票有37隻。

另一方面，港股通連續第四日錄得淨流入，上周五再有逾82億元北水淨入。全日最多淨入為盈富基金(2800)，有39.1億元淨買；其次是騰訊(0700)，錄19.59億元淨入；恒生中國企業(2828)亦有17.81億元淨入。至於美團(3690)錄6.59億元淨沽；快手(1024)也有9,837萬元淨賣。



派錢提振消費 叙福樓伺機吸

市場憂慮美聯儲加息幅度擴大，在美元持續強勢下，環球股市下滑，港股2月亦顯著回調。特區政府為促進經濟復甦力度，在新一份財政預算案再度派錢提振消費，對復甦中的餐飲板塊增添動力，叙福樓集團(1978)股價近日隨大市調整，不失為分段低吸的時機。叙福樓以5個自有品牌經營16家餐廳，包括牛涮鍋、和平飯店和永華日常等；另以5個特許經營品牌經營34家餐廳，包括牛角、牛角次男坊和溫野菜等。自有品牌「煲仔王」則經營一間粵菜餐廳。

集團主席兼行政總裁黃傑龍表示，看好港餐飲業將進入新一階段的黃金發展期，故持續強化管理團隊實力。管理層表示，公司將積極通過活化現有品牌、打造及引入新品牌、增加餐廳數量、加強數位營銷和持續的產品創新來增強定價能力，以及進一步鞏固市場地位。此外，去年12月委任美心前高層陸敏中為集團其中一間

附屬公司的首席執行官(餐飲業務)。新一份財政預算案提出「派糖」措施，涉及總額594億元，其中再度派發電子消費券，每名合資格人士將獲派5,000元，涉資327億元。料有利餐飲消費基本面，並迎來疫後經濟復甦。

股價承接力不俗

財政司司長陳茂波預期，今年經濟將明顯反彈，全年GDP實質增長介乎3.5%至5.5%。在2024年至2027年間，料平均每年實質增長3.7%，高於疫情前10年2.8%的趨勢增長。基本通脹率預計為平均每年2.5%。此外，本港全面放開入境措施，旅遊業今年大幅增長可期，對叙福樓等特色餐飲集團有更大裨益。

叙福樓截至去年6月底止中期業績，股東應佔盈利680萬元，按年跌73.4%。每股盈利0.85仙，不派中期息。期內，收入4億元，減少5.4%。



毛利率保持在67.7%。特許經營品牌的餐廳數量，由2021年6月30日的26間，增加至2022年6月30日的34間，擴大收入基礎。

叙福樓上月初升上1.32元高位後，跟隨大市調整而回落至1.2元獲承接，上周五(24日)收報1.22元，升0.83%。現價預測市盈率13.69倍，息率約5厘，市賬率2.57倍，市值9.76億元。該股在過去兩個月累升18%，即使股價回落，承接力亦不俗。投資者不妨趁回調收集，上望1.4元。

招行管理水平提升



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

招商銀行(3968)去年營收3,447.8億元(人民幣，下同)，按年升4.1%；淨利潤1,380.1億元，升15.1%，盈利穩步增長。各項業務穩健開展，總體經營情況理想，亦受惠非貨幣基金投資分紅增加、非貨幣基金投資公允價值變動收益增加、以及招銀租賃經營租賃業務收入增長。

該行持續加大金融科技建設，具有堅實科技基礎，提升數位化經營能力，加快向金融科技銀行的目標轉型。升級大數據雲平台的同時，運用數據智能技術，升級智能客服機器人，在相關投資能帶動中長線營運效能提升。

基本面向好

此外，招行發揮零售業務和「投商私科研」一體化服務優勢，聚焦「財富管理、風險管理、金融科技」建設，促進經營管理水平提升，實現業績穩步增長。

雖然疫情令內地銀行，包括招行在經營上面對的不確定性因素增多，但透過積極推進精細化管理，以及深化數字化經營，相信能實現存貸款較快的增長、以及利潤逐步增加。

該行資產質素及基本面向好，相信能在競爭激烈的前景下，帶來可觀回報。可考慮43.2元買入，上望48元，跌穿40.5元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

先買後付=私人借貸

「先買後付」Buy Now Pay Later讓消費者以分期方式付款，無需一次過付款購物，猶如傳統的分期付款產品，但實際上與無抵押私人貸款無異，使用前要先留意其利弊。

近年有科技企業及銀行在港推出「先買後付」產品，服務供應商與不同商戶合作，消費者可選擇「先買後付」方式付款再分期還款。然而，有關服務供應商(如科技企業、銀行及其他金融機構等)，其實是會先替用戶向合作商戶一筆過付款，然後再向用戶分期收取已繳付款項，故用戶實際上是向「先買後付」提供者借錢。

消費者在使用「先買後付」產品前要先了解以下要點：

「免息」卻有其他收費

「先買後付」產品標榜「免息」，但這不代表沒有其他收費。舉例說，若消費者逾期還款，部分「先買後付」平台會收取若干手續費，更可能會封鎖賬戶，需額外行政費解鎖。

或影響個人信貸評級

非銀行「先買後付」平台一般容許用戶綁定信用卡作為還款途徑，若用戶綁定後而未能準時還卡數，將被收取逾期罰款或利息，或導致個人信貸評級變差，影響日後其他貸款申請。

小心過度消費囤積債務

選擇「先買後付」容易累積多筆分期賬單，加重個人財務負擔。(逢周一、隔周刊出)

