

空頭收斂 未見撤離



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股處於政策市的氛圍下，市場信心仍在重建過程中，大市總體表現尚算穩定，但盤面分化情況未改，資金見擠壓跡象。恒指昨日漲逾120點，回企至16,000點水平收盤，大市成交金額保持在1,000億元以上，但有所回落，並是一周以來成交量最低。至於沽空比率仍處於偏高水平，即使空頭壓盤收斂，但未見明顯撤離。



■ 內需消費股昨表現突出。

彭博社

目前，內地調整結構運行格局已到重要時間點，以資產市場來看，引導資金從房產流向股市，估計是主要政策方向之一，是以近日有傳出內地考慮設立2萬億元人民幣股市平準基金，人民銀行亦宣布降準50個基點，釋放約1萬億元人民幣流動性，都是支持股市的重磅消息，我們對內地為股市托底的決心和能力依然有信心。

現時具有低估值高派息特質的「中特估」概念股，相信會是首批得益於資金流入的品種，相關股份共佔恒指市值約25%，可以給大盤總體帶來維穩作用。

至於後市方面，單靠托底長遠來說是不足夠，最終要視乎宏觀面的穩定性，目前缺口主要是消費疲弱，估計針對消費的刺激政策將會配合加大力度，

對內需消費股可以關注。

港股表現震動偏穩，在盤中一度上升306點，高見16,258點，其後中國恒大(3333)被香港高等法院頒布清盤令，消息對市場氣氛帶來一定影響，但估計事件可以為市場加快清去瘀血。另一邊廂，廣州市政府就發布通知120平方米以上的住房不再限購。

指數股普遍走穩，其中，內需消費股表現突出，百威亞太(1876)收漲6.58%，蒙牛乳業(2319)升4.29%，康師傅(0322)揚4.25%，李寧(2331)漲3.51%，都站在恒指成份股最大升幅榜的前五。

北水轉為淨走

恒指收盤報16,077點，上升125點或0.78%。國指收盤報5,408點，上升

48點或0.91%。恒生科指收盤報3,203點，上升17點或0.54%。港股主板成交金額逾1,001億元。日內沽空金額181.6億元，沽空比率回落至18.14%，惟屬偏高水平。

至於升跌股票分別有807隻及780隻。日內漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾12%的股票共41隻。

另一方面，港股通連續3個交易日錄淨流入後，昨日轉為淨走25.96億元。當中，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額9.15億元；中海油(0883)有3.67億元淨走；聯想集團(0992)也錄2.63億元淨賣。然而，南方恒生科技(3033)獲北水淨吸3.92億元；中國鐵塔(0788)錄淨入2.79億元。



港股動向
禁超

奧運年可憧憬 百威估值吸引

中美高層會議取得「富有成果的戰略溝通」，利好市場氛圍，帶動消費板塊低位反彈。百威亞太(1876)走勢轉強，股價上週初受大市下跌影響，跌至11.04元的52周新低，其後止跌回升。

國資委提出國企市值管理，以及人行降準等撐市舉措，有利股市氛圍，帶動藍籌股反彈。百威主要在亞太區(不包括澳洲)從事生產及銷售啤酒，作為消費板塊龍頭之一，獲大行唱好。

高盛發表報告指出，撇除併購等影響，預計百威亞太去年第4季收入同比增長5.3%，正常化EBITDA增長20%。集團股價已反映內地市場近期銷量疲弱情況，予其「買入」評級，目標價19元。

該行表示，百威亞太將於2月底公布去年第4季業績，料其毛利率持續擴張。考慮到集團高端及超高端細分市場的強勁增長，以及內地市場較低基數，

預計將推動上季銷售均價強勁增長。

此外，百威亞太首席執行官兼聯席主席楊克(Jan Craps)在1月中旬接受內地媒體訪問時表示，2023年首3季度，集團在內地市場實現銷售額、利潤率的雙位數增長。百威將進一步發展內地高端啤酒消費市場。

上海建啤酒花室內農場

百威亞太最大的精釀酒廠—莆田精釀啤酒工廠已於2022年竣工投產，除生產全球知名的鵝島、拳擊貓等一線精釀品牌外，並成為百威結合福建文化特色打造本土精釀品牌的基地。

此外，集團啟動內地本土啤酒花的培育，是推動行業高質量發展的關鍵一環。在上海市金山區廊下鎮建立面積4,400平方米室內啤酒花農場，成為內地首個啤酒花無土栽培項目。

該農場利用智能化培育，大幅提高



產量與品質，為內地啤酒花種植的創新和研究打下堅實基礎。

百威亞太昨收報12.64元，升0.78元或6.58%，成交金額2.57億元。股價重越10天線，現價市盈率23.43倍，市賬率1.99倍，為上市以來最低估值水平，加上今年是巴黎奧運會之年，中高端啤酒消費回暖、業績增長可期，待股價回調收集，上望14.8元，跌穿11元則止蝕。

濰柴可中長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

濰柴動力(2338)受惠重卡市場復甦周期，重型卡車引擎銷售強勁，大馬力引擎及液化天然氣(LNG)重型卡車引擎的盈利能力穩定。

由於重卡行業受惠多項利好因素，整體處景氣向上階段，料未來數年整體銷量呈現高增長，當前卡車股估值普遍未有充分反映行業機遇對盈利能力帶來的正面影響，當中尤以濰柴動力估值最吸引。

預計2024年重卡行業銷量達到百萬輛以上水平。隨著春節假期臨近，天然氣下游終端需求逐漸減少，疊加供給充足，料天然氣價格勢持續下行，使油氣價差再次拉大，有望推動天然氣重卡需求加速釋放。

目標價18.8元

另一方面，內地早前增發1萬億元人民幣特別債支持基建，勢增加行業另一主要潛在利好因素。

濰柴動力以重卡產業鏈為核心，進行產業上下游布局，為天然氣發動機龍頭。集團早前發盈喜，預期2023年度淨利85.84億至93.2億元人民幣，按年升75%至90%。數據反映去年第4季淨利同比升31%至77%。

以每股13.6元計，預測市盈率約11倍，建議待股價回落時吸納，作為中長線投資，12個月目標價18.8元。(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

卓悅積極推進新業務



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

以傳統美容保健產品銷售起家的卓悅控股(0653)，近年積極推動新業務發展。以「科技+消費」為基礎，發展「香港貓」(HongKong Mall)全球跨境電商平台、「卓悅科技」、「美顏產業」及「創新產業」四大方向。

集團現於香港及澳門設有7間美妝品牌及零售店，並在香港貓、天貓、考拉、京東、eBay等44個中國內地及海外網購平台作線上零售。另自設KOL直播間，孵化逾200名銷售人員，在9個直播平台帶貨，業務更見多元化。

業務發展潛力大

現時香港貓銷售到34個國家及地區，接觸逾33億客群，亦為商家提供第3方服務及一站式管理後台，平台約有20萬個SKU，網站註冊會員突破100萬戶。

另外，旗下卓悅投資參投的「卓悅大廈」擬改建綜合住宅發展申請獲批，料該物業所處地價值或將提升，有利集團提升股東價值。集團股價近月升勢強勁，自去年12月低位上升至今，高低位累積升幅達151%。集團業務未來發展潛力大，值得投資者多加關注。不過，由於股份交投相對疏落及股價價細，較容易出現波動，投資者若在部署時亦需留意。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)