

發改委10招促進消費 內需股逆市上揚

憧憬內地餐飲復甦 九毛九漲7%

跌市奇葩

內地上月社會消費品零售總額未達預期，發改委提出10項促消費措施。投資者憧憬在刺激政策下，消費股再度成為市場焦點；港股消費板塊昨日逆市造好，獲高盛薦為餐飲行業首選股的九毛九（09922）股價升7%；體育用品股特步國際（01368）股價升4%。中信証券預期，內地今年整體消費弱復甦，建議關注疫情好轉預期下具修復能力的公司。

大公報記者 周寶森

內地去年12月社會消費品零售總額按年升1.7%，但按年增幅減少2.2個百分點。中信証券認為，自去年8月份南京爆發新冠疫情後，疫情持續擾動，對消費復甦產生負面影響。因應居民消費能力減弱，發改委日前公布10項促消費工作，包括打造線上節慶消費提質升級版；拓展縣域鄉村消費；擴大居民冰雪消費。國家發改委政策研究室主任金賢東表示，將適時制定出台相關政策措施，以城鄉居民收入普遍增長支撐消費持續擴大。

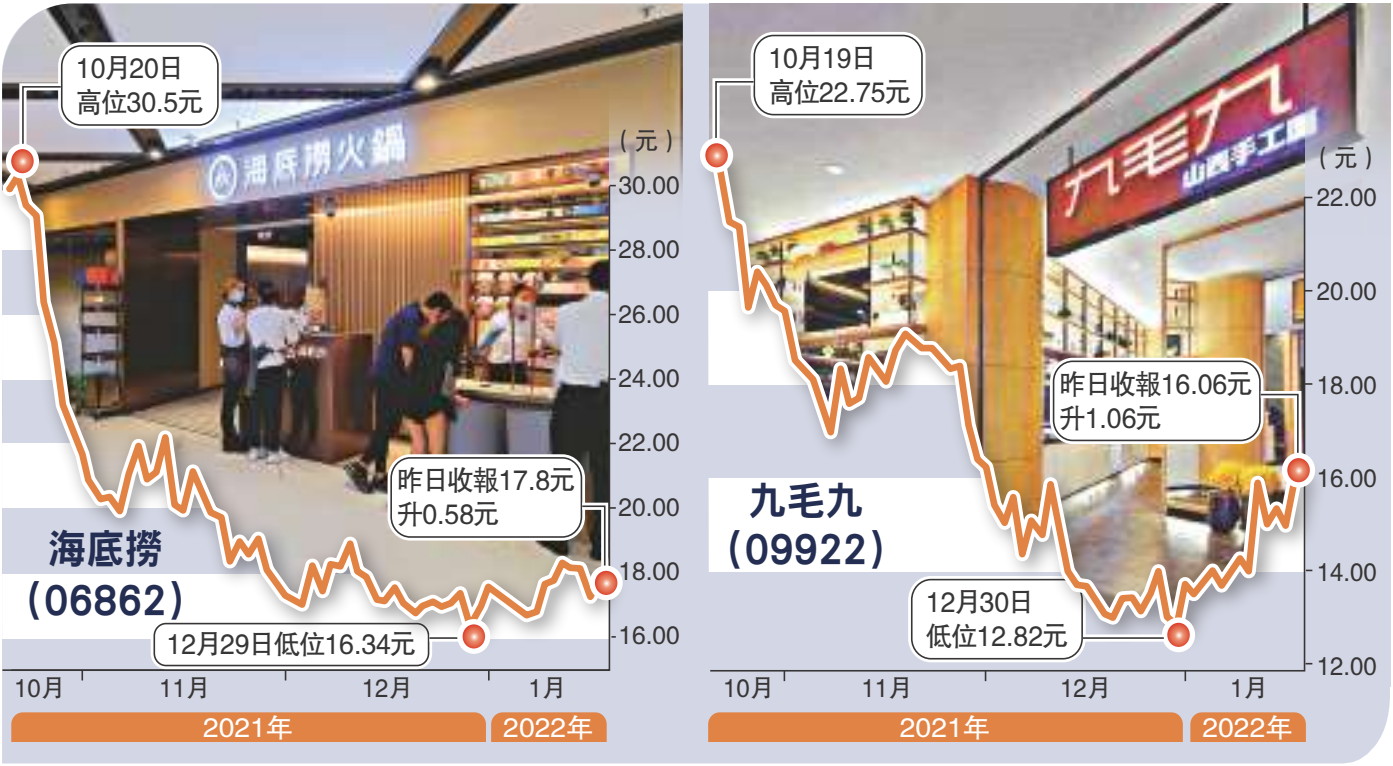
投資者憧憬內地消費復甦動力增強，資金轉向消費板塊股份。內地12月份餐飲收入按月有改善，餐飲股逆市造好，獲多家大行唱好的九毛九，股價升7%，收報16.06元；海底撈（06862）股價升3.3%，報17.8元。酒吧股海倫司（09869）股價升3.7%，報19.44元。其他消費股，體育用品股特步國際股價升4.2%，報13.62元；安踏（02020）股價升2.3%，報115元；寶勝國際（03813）股價升8.4%，報1.28元。

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮認為，投資者應耐心觀察內地消費市場變化，現時尚未適合入市吸納消費股，可考慮到下半年再關注消費板塊。另外，平安證券表示，隨着上游原材料成本壓力向下游傳導，食品行業再度迎來漲價潮，建議關注具有長期邏輯且競爭格局較好的食品行業和公司，例如啤酒、調味品。黃子榮稱，雖然內地出現食品提價潮，但按照華潤啤酒管理層早前言論，旗下產品提價速度未必可以一蹴而就。

券商薦白酒啤酒龍頭股

中信証券建議關注兩大主線機會，第一是長期邏輯下，優秀龍頭企業受市場環境或階段性因素，導致股價下跌而出現的低估機會，包括白酒、啤酒、乳製品、本地生活服務、運動服飾、旅遊零售等市場空間和競爭格局兼備的行業龍頭。第二是疫情好轉預期下，具有明確邊際修復邏輯的行業和公司。

整體大市方面，恒指昨日先升後回吐，全日跌105點，收報24112點。科技指數跌25點，報5698點，連跌第4日。主板成交額增加6%，至1123億元。



證券界點評九毛九

大公報製表

中 金	高 盛	中泰國際
● 九毛九旗下太二粉絲群活躍度和公眾號閱讀量等顯示目前或仍維持較高品牌優勢，有望繼續穩步較快拓店	● 看好九毛九、百勝中國，兩家公司擁有穩健執行力及業務韌性	● 內地餐飲行業恢復緩慢，餐飲企業盈利不斷被壓縮；九毛九旗下太二經營利潤率料保持在20%至21%的水平

高盛最新內地餐飲股目標價

股份	收報(元)	變幅	目標價(元)
九毛九(09922)	16.06	▲7.0%	28.00
海底撈(06862)	17.80	▲3.3%	20.00
呷哺呷哺(00520)	4.95	▲0.8%	5.90
百勝中國(09987)	362.00	▲0.2%	537.00

大公報製表

留意原料上升的成本壓力

高盛最新調低內地餐飲股今年盈利預期。高盛關注餐飲場所今年首季同店銷售維持在去年11月、12月水平，今年次季或下半年料回復至去年第三、四季水平。該行稱，九毛九屬於行業首選股，百勝中國（09987）亦可以看高一線，皆因它們業務穩健且具韌性。中金則稱，受疫情反覆影響，九毛九旗下太二在去年11、12月同店收入只達到2019年同期的82%，低於10月份的90%以上，與整體行業趨勢基本一致。不過，太二粉絲群活躍度、公眾號閱讀量高，估計太二可能維持較高的品牌優勢，有望穩步較快拓店。

博彩法新規加辣 濠賭股回吐

【大公報訊】澳門就修訂《娛樂場幸運博彩經營法律制度》草案提交澳門立法會，當中新增規定，包括容許澳門特首訂定賭怡上限，同時限制博彩中介僅可為一家博企提供服務。分析認為，新增規定為博彩法增限，消息拖累一眾濠賭股回吐。

博彩法案建議規範娛樂場的經營規模，除規定最多6個賭牌，批給期連延長不超過13年之外，還會由行政長官訂定賭怡總量上限，以每張賭怡設賭收下限，倘若賭怡連續兩年賭收未達下限，政府有權主動削減或收回。

另外，法案建議限制博彩中介人（俗稱「疊馬仔」）僅可為一間承批公司服務，並規定只可收取佣金。

澳門修改博彩法亦明確指出，博企在澳門經營博彩的前提，必須維護國家及澳門安全。法案文本提出，如獲發牌博企危

害國家或澳門安全，又或不具備適當資格，行政長官可單方取消有關博彩企賭牌。

根據《澳門日報》報道，澳門博彩法修訂案在「撤銷」的條文方面，現行法律規定，賭牌會在五種情況下撤銷，包括批給期屆滿、澳門政府與承批公司的協議、贖回、因不履行義務而解除、因公共利益而解除。

一眾濠賭股昨日早段稍見升勢即現回吐，澳博（00880）尾市跌至5.23元喘定，收報5.26元，跌3.1%。藍籌股金沙中國（01928）力守20元關口，收報20.4元，跌幅近2.9%。

新濠國際（00200）低見9.4元，收市跌2.3%至9.5元。銀河娛樂（00027）中午觸及43.85元低位後反覆上移，惟收市仍跌1.3%，報44.4元。

世茂兩筆債獲准延期 股價升4%

【大公報訊】備受財困要靠出售資產吊命的世茂（00813）傳來好消息，內地傳媒報道，世茂與中信建投信託持有人達成債券延期方案，兩筆合共11.65億元人民幣的資產抵押債券（ABS）可延期一年，分四期兌付，兌付比例分別為本金的30%、20%、20%及30%。消息刺激公司股價升逾4%，重上5元以上。

報道引述消息人士稱，世茂經營狀況正常，未來償還能力樂觀，又稱世茂與管理人、投資人盡最大的努力和誠意擬定了是次延期方案，是希望極力維護市場穩定和投資者信心。不過資料顯示，世茂去年12月7.7億元蝕讓維港匯22.5%權益，日前又傳賣

中環中心寫字樓兩層套現，反映公司財務狀況不穩。

碧桂園（02007）周一公布回購合共1000萬美元的票據，昨日股價亦獲追捧，大升4.940%至6.16元收市。

對於內房前景，雖然惠譽預計中央會繼續透過財政及貨幣政策支持經濟，今年外資流入內地勢頭亦不減，且地方政府有專項發債支持基建項目，但該行相信對內房融資幫助不大。惠譽亞太區企業評級高級董事兼大中華房地產行業聯席主席鄭俊英表示，目前內地已實行的貨幣寬鬆政策，對房地產行業融資沒有太顯著幫助，房企需繼續以項目銷售、出售資

產套現償債，又或作債務再融資。

鄭俊英相信，內地房企未來依然面臨流動性危機，保守估計今年內地房地產銷售額下跌10%至15%，而今年銷售均價將會下跌5%。建銀國際首席經濟學家崔歷補充，房地產風險因為去槓桿已經減低，地方儲蓄增加支持房地產購買力，但依然有地產項目未能完成，內地對內房方向依然是去槓桿為主要方針，相信房地產行業風險仍在。

標普亦繼去年11月後，再下調雅居樂（03383）長期發行人信貸評級，由「BB-」降至「B+」，展望為「負面」，料公司流動性在未來12個月將進一步惡化。

發改委：個別房企違約 不影響境外債功能

【大公報訊】記者海巖北京報道：國家發改委政策研究室主任、新聞發言人金賢東表示，去年個別高槓桿房地產企業因自身經營問題發生境外債違約事件，導致中資境外債市場房地產板塊出現短暫恐慌情緒，這屬於市場的自我調節，不會影響中資境外債市場的整體功能。人行貨幣政策司鄒瀾也指出，近期房地產銷售、購地、融資等行為已逐步回歸常態。

數據顯示，至去年末，全國房地

產貸款餘額52.2萬億元（人民幣，下同），同比升7.9%，增速比去年9月末提高了0.3個百分點，其中四季度房地產貸款新增7734億元，同比多增2020億元，較三季度多增1578億元。

鄒瀾昨日表示，今年要堅持「房住不炒」的定位，穩地價、穩房價、穩預期；保持房地產金融政策連續性、一致性、穩定性，全面落實房地產長效機制，穩妥實施好房地產金融審慎管理制度，加大住房租賃金融支

持力度，因城施策促進房地產業良性循環和健康發展。

金賢東指出，長期看，中資境外債市場將進一步成熟和完善。下一步將按照「控制總量、優化結構、服務實體、防範風險」的原則，繼續鼓勵和支持優質企業在科技創新、先進製造、綠色發展、新型基礎設施等重点領域合理利用中長期外債，積極引導企業優化外債利率和期限結構，堅決遏制新增地方政府隱性債務，有效防範外債風險。

美債息飆至兩年高 道指瀉近600點



▲微軟斥資687億美元收購遊戲供應商暴雪娛樂。

【大公報訊】市場憂慮美國聯儲局或較預期早加息，10年期美債孳息抽高至1.859厘，創兩年來最高位，拖累美股早段急跌。道指曾跌573點，低見35338點，而科技股更是跌市重災區，納斯達克指數在早段曾大跌294點，或接近2%，報14599點，其中，微軟宣布為了有利元宇宙業務的擴展，提出以687億美元（約5358億港元）收購遊戲出版商暴雪娛樂（Activision Blizzard）後，股價早段跌逾2.5%，而高盛公布上季交易收入減少後，股價更跌8%。

美股近期跌勢未見停止，標普500指數在開市後急跌，納斯達克100指數更跑輸整體股市。而高盛公布第四季交易收入差於預期後，股價更大跌8%。高盛昨日公布最新的業績顯示，銀行交易營

業額下跌7%，差於市場預期，主要受證券交易下跌11%所拖累，與此同時，薪酬福利開支亦大增33%，至177億美元，同樣不利公司股價。

市場憂慮聯儲局或提早加息，美國債息大升，十年期孳息在昨日曾升至1.85厘，至新冠疫情肆虐前，股市受壓的水平。影響所及，德國的債息亦上升至接近1個點子，為自從2019年5月以來，首次重上正數水平。

Kayne Anderson Rudnick的資產組合經理兼高級研究分析師Juile Biel表示，債息將會持續高企，因而令股市投資者人人自危。因此，估值高的科技股將繼續受壓。

微軟表示，正斥資687億美元收購遊戲供應商暴雪娛樂（Activision Blizzard），把兩大遊戲集

團結合一起。這次亦是微軟有史以來最大宗的收購行動。

微軟拓元宇宙 5000億購遊戲商

根據協議，微軟將會支付每股95美元現金，收購美國其中一家最大的遊戲出版商暴雪娛樂，後者以Call of Duty、World of Warcraft等遊戲而聞名。在新協議下，暴雪娛樂的行政總裁Bobby Kotick將保留職位，而當交易完成後，暴雪娛樂將會由微軟遊戲部負責人Phil Spencer主理。

微軟在聲明中表示，交易將有助微軟的遊戲擴展至流動、個人電腦、Xbox主機、雲端方面，為發展元宇宙打下良好基礎。

