

# 迎黃金周 出行與消費股起舞

## 旅遊較航空股可取 專家：宜候回調分注買

A16  
經濟

大公報

2022年9月28日  
星期三

責任編輯：龍森娣  
美術編輯：湯煥輝

### 出行相關板塊昨日造好

| 股份          | 收市價（元） | 變幅（%）  |
|-------------|--------|--------|
| 航空          |        |        |
| 國航（00753）   | 6.18   | +5.82  |
| 南航（01055）   | 4.35   | +4.06  |
| 東航（00670）   | 2.76   | +3.75  |
| 旅遊          |        |        |
| 華住集團（01179） | 29.15  | +8.36  |
| 同程旅行（00780） | 16.4   | +7.61  |
| 攜程（09961）   | 224.8  | +3.21  |
| 餐飲          |        |        |
| 周黑鴨（01458）  | 4.30   | +11.39 |
| 海底撈（06862）  | 16.54  | +6.43  |
| 呷哺呷哺（00520） | 5.62   | +3.88  |



▲港股連跌4日後，昨日仍反彈乏力，收市微漲5點。中社。

### 業界分析後市

|                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|
| <b>晉裕環球資產管理投資組合經理黃子榮</b><br>大市續尋底，投資者不宜高追旅遊股及航空股，只有攜程（09961）可候低分批吸納 |
| <b>永裕證券董事總經理謝明光</b><br>若在旅遊股及航空股二選一，旅遊股必定看高一線，因業務並不會受到高油價影響         |
| <b>大和</b><br>攜程明年的總收入有望回復至疫情前的95%，給予其買入評級，目標價275元                   |
| <b>瑞銀</b><br>預計同程旅行（00780）第四季收入將出現正增長，給予其買入評級，目標價20元                |

### 輪番炒作

港股四連跌後，昨日最多曾再跌逾200點，惟午後隨A股回升，收市微升5點。資金炒股不炒市，本港實施「0+3」入境檢疫安排，加上市場憧憬「十一」黃金周帶動航空旅遊及餐飲消費，相關航空旅遊股爆升，國航（00753）炒高5.8%，東航（00670）及南航（01055）各升3.7%及4%；攜程（09961）升3.2%，同程旅行（00780）升7.6%；餐飲股周黑鴨（01458）勁升11.3%。分析認為，港股仍在探底，而個別板塊只屬輪番炒作，現階段入市需謹慎，相關股份不宜高追。

大公報記者 許臨

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮表示，港股短期內仍會繼續尋底，今年3月15日的低位18235點一直是重點底部，若能守穩其上，港股有望重展升浪，但自9月22日跌穿了3月份低位後，港股已呈「無底」狀態，未來會跌至哪個水平才能企穩也屬未知數，故此現階段入市必須小心謹慎。

永裕證券董事總經理謝明光則認為，尚有三個交易日便是第三季季結，估計恒指會在17500點左右企穩，但季結後有可能再回落，若下月中共二十大有新的利好消息公布，港股才有望轉勢。

### 大市弱勢 支持位望17500

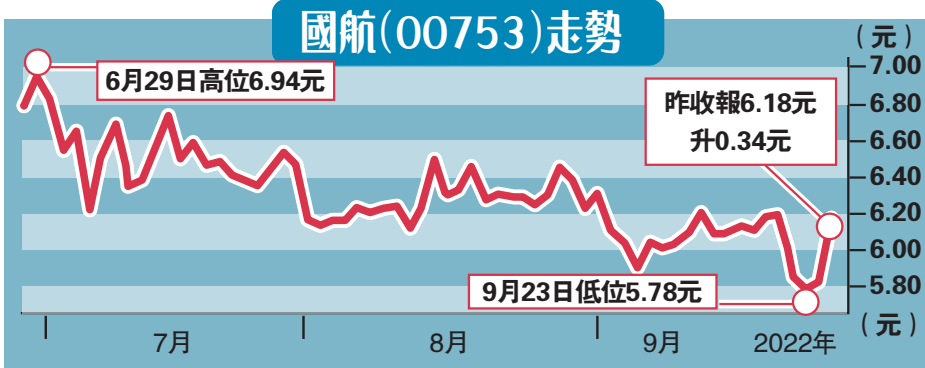
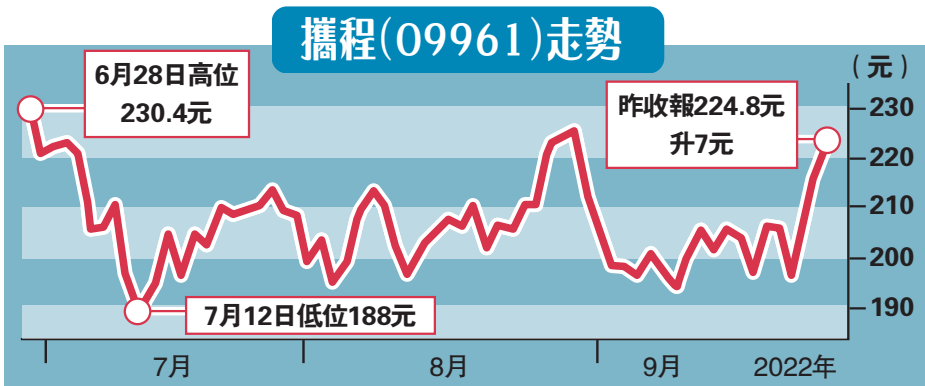
昨日資金熱炒黃金周概念股，對於一眾旅遊、航空、餐飲股，黃子榮認為投資者不宜高追，市場資金只是在找炒作題材，但個別板塊的炒作題材往往難以與大市弱勢抗衡，在一輪炒作過後股價又會再回落。目前市場憧憬是內地能逐步放寬防疫限制，但相信要到明年才有可能實現。不過，攜程作為中國最大的線上旅遊平台，直接受惠於中國內需

增長，故此可視為昨日多隻熱門炒作股份中的首選，惟只宜採取候低分批吸納的策略。

### 攜程業績勝預期 大和看275元

謝明光表示，若在旅遊股及航空股兩者二選一，旅遊股必定看高一線，因其經營成本較低，最重要是業務並不會受到高油價所影響，而東航及南航的業務即使出現復甦，未來仍需面對油價高企的問題，相信近日資金只是找題材短炒，就如上周的國泰（00293）一樣，短炒數日後，股價便出現回吐。故此，投資者應首選旅遊股，攜程及同程皆可候低吸納，而航空股則暫時不宜沾手。

大和新近發表的研究報告指，攜程今年次季的業績表現強勁，其中國際業務收入更較預期為佳，預計其海外旅遊業務收入將維持上升趨勢，第三季的總收入有望按年增長22%，達到2019年疫情前水平的六成以上，明年的總收入更有望回復至疫情前的95%。另大和預計，10月16日舉行中共二十大，或會在通關方面提供一些明確的信息，若內地與香港通關，將成為攜程業務增長的主



要催化劑，故給予其買入評級，目標價275元。

瑞銀也發表研究報告，給予同程旅行買入評級，目標價20元。報告指，由於去年基數較低，如果疫情不再惡化，

預計同程第四季收入將出現正增長。但投資者需留意，同程為了把握旅遊需求反彈帶來的機會，有可能投入更多資源建設品牌，特別在低線城市，這或會限制了其盈利上升空間。

## 渣打做外匯對沖 不受英鎊崩盤拖累

【大公報訊】長和（00001）、長實（01113）、渣打（02888）及保誠（02378）股價昨日隨鎊匯反彈。花旗報告指，渣打有為外匯做對沖，料受英鎊貶值影響較小。另外專家指，英鎊跌勢未完，有英國業務的股份仍受拖累。花旗研究報告指出，渣打在去年全年業績中已表示，集團有進行外匯對沖以減少匯價波動所帶來的影響，而且渣打在英鎊方面的結構性風險敞口有限。上半年渣打一籃子貨幣對美元貶值

僅約3%至4%，根據渣打當時的估算，大約會令其收入帶來4億美元左右的損失，但由於營業支出也會同步下降，大約有3億美元將會被營業支出抵銷，故此，英鎊匯價下跌的負面因素只會對其稅前利潤帶來約1億美元的損失。故此，該行維持對渣打「中性」投資評級及目標價70元。

另外，永裕證券董事總經理謝明光指出，英國新任財務大臣誇滕公布歷史性減稅措施，並宣布將通過1972年以來

最大規模的發債來籌集資金，令投資者擔心英國的新經濟計劃將損害該國財政狀況，相信英鎊昨日只屬短線反彈，繼續貶值的機會很大。

渣打、保誠及滙控（00005）都屬於在英國有較多業務或資產的公司，英鎊捱沽，股價自然首當其衝，三隻股份中，渣打屬較穩健的股份，由於該行已為匯率波動作對沖，預計英鎊貶值對其帶來的損失有限，若市況配合可候低吸納。

## 保交樓 恒大深圳項目引入國資

【大公報訊】陷入財困的中國恒大（03333）旗下恒大深圳公司在微信公眾號發布公告，稱集團旗下多個位於深圳龍崗區的項目，包括深圳恒大城市之光、深圳恒大錦苑、深圳恒大深匯大廈及都會廣場，均在政府的指導下，引入國企深圳市龍崗安城投資，合作運營。

公告稱，龍崗安城投資具有多重國資背景的地產投資運營平台，擁有專業開發運營能力及強大資金

實力，將通過與深圳恒大公司的合作，充分發揮「國資身份加市場化運作」的疊加優勢，為合作項目提供從工程建設到竣工交付的全過程支持及服務，以更大力度，更高水準的要求推進項目建設，為保交樓工作保駕護航。

另外，恒大深圳公司表示，正全力以赴履行主體責任，緊抓工程進度、嚴把工程質量，切實維護購房群眾合法權益。

## 滴灌通投資逾1200店 提前達標

【大公報訊】由港交所（00388）前行政總裁李小加創辦的創新投資及金融科技平台滴灌通，原計劃今年內投資1000家門店，如今目標已提前4個月完成。李小加表示，目前已投資超過1200家門店，累計涉資逾5億元（人民幣，下同），平均每個項目投資42.8萬元。他希望未來能將滴灌通模式引入香港，惟面對的最大挑戰是，香港小店仍普遍以現金作為主要支付途徑。

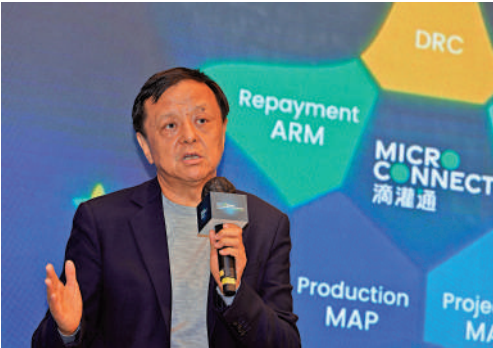
滴灌通由李小加和東英金融創始人張高波於去年8月創辦，旨在將國際資本服務於小微企業，並開發了一套服務小微企業投資的作業系統，以收入分成投資模式（DRC），滿足連鎖品牌門店發展資金需求，投資者亦可獲取回報，至於收益率則可與門店商議確定。李小加表示，目前每家店投資期約42個月，回本期佔其中一半，回本期後收益率會降低，門店回本速度越快，降幅越顯著。

滴灌通投資涉及餐飲、服務、零售、文體四大行業共計數百個品牌，遍布30個省份。項目最高投資數百萬元，最低僅1萬至2萬元。張高波表示，期望未來合作夥伴能拓展至城市商業地產公司、SaaS公司及地方政府。

### 明年規模1.5萬家 形成資產交易所

滴灌通核心在於精準定位投資收益，李小加指出，區塊鏈技術有助實現現金分成，而香港目前現金交易頻繁，難以查詢準確營收，暫時無法推廣。他認為，若滴灌通成功在香港扎根，將實現向創業者的直接溝通、注資，將是對市場的重大補充及創新。

紅杉全球執行合夥人、紅杉中國創始及執行合夥人沈南鵬亦指出，利用國際的活水滴灌中小微企業，是金融科



▲滴灌通昨日在港舉辦公佈會，滴灌通聯合創始人布會，出席發布會。中社。

### 滴灌通簡介

|         |                                                    |
|---------|----------------------------------------------------|
| 創辦人     | ● 李小加、張高波                                          |
| 成立日期    | ● 2021年8月                                          |
| 目標      | ● 引導國際資本服務小微企業，並打造全新資產類別                           |
| 目前投資門店數 | ● 超過1200門店                                         |
| 未來展望    | ● 目標2023年投資規模為1.5萬門店<br>● 2023年後，投資規模為5萬門店，並推出交易平台 |

技發展的新方向，並能為香港金融市場注入全新活力，亦可推動國家的雙循環戰略。

談及未來發展目標，李小加透露，期望明年投資門店規模將實現1.5萬家，隨著投資規模擴大，將逐漸形成一個面對滴灌通資產的交易所。而該交易所開始運作後，投資規模將進一步擴充至5萬家門店。

### 李小加Q&A

問：目前千店的投資情況如何？

答：平均每個項目投資約42.8萬元，累計涉及超過5億；每個項目投資期約42個月，當中約一半為回本期。

問：內地經濟增速放緩、消費受壓，是否擔心滴灌通未來發展？

答：我們投的是小店，不是行業。至於老百姓存款多少與我們的投資相距太遠了。

問：港股前景如何？是否看好餐飲板塊？

答：我已經在搞小微經濟，還問我港股？港股這麼痛苦，說來幹什麼？

## 李小加轉道搞小微經濟：「金融人總算做了有意義的事」

### 轉換跑道

滴灌通創始人兼主席李小加做了12年港交所（00388）行政總裁，在昨日的記者會上，不免被問到近期港股走勢，但已轉跑道的他笑言：「我已經在搞小微經濟，還問我港股？港股這麼痛苦，說來幹什麼？」

李小加分享道，如今投資小微企業，受到宏觀環境影響有限，反而更多是不同地區消費者的需求不同，使得同一行業不同地區門店效益差異可能很大。他舉例指，目前上海投資的門店滴灌額（每萬元投資每日回報金額）一般為10元（人民幣，下同），若經營狀況良好，回報可達15元，而在內蒙古的數家門店則超過20元，因此，門店的收益，並非取決於當地經濟發展快慢或投資地點優劣。

又例如，過去投資的某洗衣店滴灌額不足4元，但近期受惠周圍居民洗衣需求特別高，滴灌額竟高達30元。李小加感嘆，生意是萬紫千紅的，是多樣的，「到今天才發覺，我們做金融的人總算做了點有意義的事」。

至於內地經濟放緩、消費受壓，李小加說：「我們投的是吃飯、服務的，老百姓還滿願意花錢的。滯脹（風險）、存款多少與我們的投資相距太遠了。」

開拓新藍海往往面對巨大挑戰，同為滴灌通創始人的張高波表示，創業最困難的是將小微企業和國際資金結合，因為兩者差異巨大，需要了解包括宏觀運營及精細運營在內的不同領域的知識，致使難以找到足夠優秀的員工。但他強調，通過個人無法做到的，可以去依賴團隊，在多元人才構成的助力下，滴灌通得以在跨度巨大的業務中尋得投資機遇。