

# 大市氣氛轉好 盯實低估值股

## 內房首選碧桂園 汽車板塊吼比亞迪

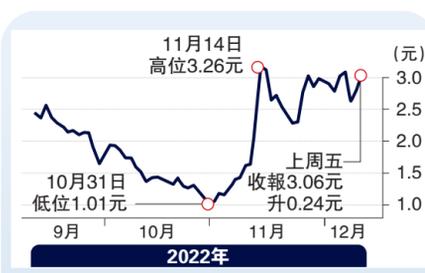
### 每周精選股

恒指上周累升1225點，收報19900點，多個板塊都有資金吸納，市場氣氛明顯好轉。專家指，恒指雖在20000點會有初步阻力，

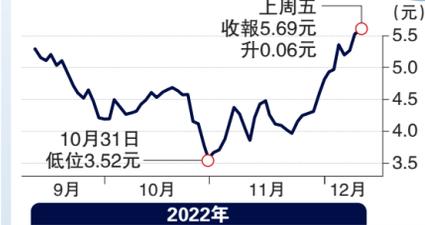
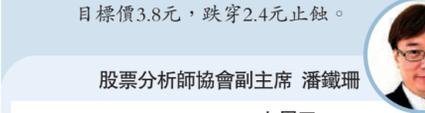
惟調整過後仍有力再上，一些估值偏低的股份可伺機吸納，如內房股可首選碧桂園（02007），汽車股則可留意比亞迪（01211）。



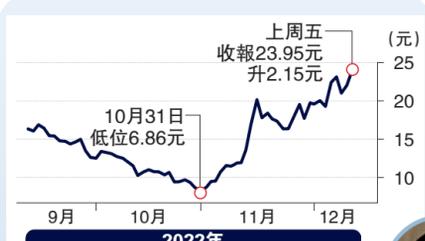
◀內房股在過去一年持續受壓，導致估值偏低，預計將出現新一輪反彈。



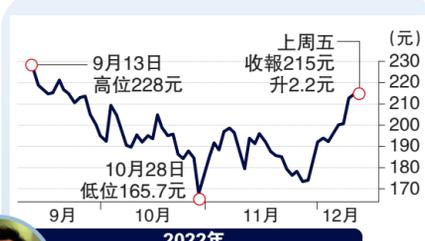
**碧桂園 (02007)**  
買入價：3元  
目標價：3.8元  
止蝕價：2.4元  
評論：中國「新十條」新防疫措施對內地和香港股市皆屬有利因素，內房股今年以來持續受壓，估值明顯偏低，預計將會有新一輪的反彈出現，當中龍頭股碧桂園可作首選，建議可候3元買入，目標價3.8元，跌穿2.4元止蝕。



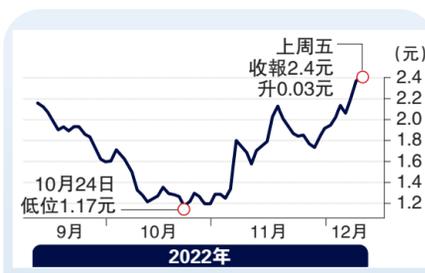
**永達汽車 (03669)**  
買入價：現價  
目標價：6.8元  
止蝕價：5元  
評論：據永達汽車的公布，公司在今年第三季的新車銷量達5.59萬輛，按年增9.3%；新車銷售收入168.94億元人民幣，增13.1%，隨着內地放寬防疫政策，對該公司的業務有利。投資者可考慮現價買入，目標價6.8元，跌穿5元止蝕。



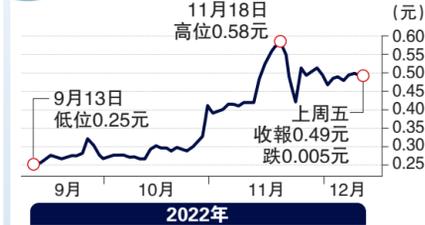
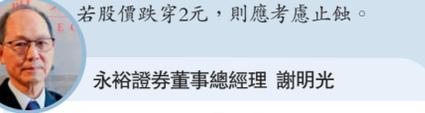
**碧桂園服務 (06098)**  
買入價：20元  
中線目標價：30元  
止蝕價：14.9元  
評論：內房股在利好政策下正醞釀反彈，對相關的物管股也屬利好因素。投資者早前一直憂慮物管公司的資金有被母公司挪用的風險，惟相關風險已經消除，有利物管股的估值修復。投資者可候20元買入，中線目標價30元。



**比亞迪 (01211)**  
買入價：195元  
短線目標價：250元  
止蝕價：160元  
評論：巴菲特出售持貨的負面影響已完全淡化，加上比亞迪在業內的龍頭地位穩固，有能力持續增加其市佔率。今年已推出新車進攻高端市場，料汽車銷量會勝去年。投資者可候195元買入，短線目標價250元，跌穿160元止蝕。



**商湯 (00020)**  
買入價：2.3元  
中線目標價：3.5元  
止蝕價：2元  
評論：早前商湯宣布將與沙特人工智能公司SCAI達成合作協議，料有助吸引中東資金注意。未來若有中東資金吸納此股，股價的上升潛力將會大增。投資者可候2.3元買入，中線目標價3.5元，若股價跌穿2元，則應考慮止蝕。



**文化傳信 (00343)**  
買入價：現價  
中線目標價：1元  
止蝕價：0.35元  
評論：文化傳信早前宣布，其間接全資附屬的飛龍芯類腦智能科技與科大訊飛訂立戰略框架協議，共同開發離線中文語音識別芯片。由於內地對相關芯片的需求龐大，投資者可現價買入，中線目標價1元，跌穿0.35元止蝕。

## 港人出遊意欲升 花旗海外簽賬增兩成

【大公報訊】隨着本港逐步放寬防疫限制措施，港人出遊意欲回升，推動花旗香港客戶的海外簽賬額在今年首9個月按年上升超過兩成。花旗銀行（香港）信用卡及無抵押信貸業務主管李冠康表示，預期海外消費（包括實體店舖和網上購物）將成為2023年推動信用卡業務的增長引擎。

李冠康續說，假如港人出遊數字持續上升，而本地疫情不致反彈，估計花旗香港明年的整體信用卡零售銷售可錄得按年增長，甚至高於疫情爆發前（2019年）水平。

### 稅貸利率最低1.78厘 按年增40點子

在今年首9個月，花旗香港的信用卡零售銷售按年錄得單位數增長，李冠康形容「優於市場表現」，但未有提供具體數字。若以消費類別計，首五位依次為餐飲、服飾及百貨公司、醫療、旅遊住宿，以及雜貨（例如生活用品），當中以旅遊住宿類別的銷售表現較為突出，按年升近九成。

踏入稅季之後，花旗亦於10月中旬推出稅貸。李冠康表示，由於銀行面對資金成本上漲壓力，故整體銀行業的稅貸年利率亦有所上升。以花旗香港為例，特選客戶申請稅貸的實際年利率（APR）今年可低至1.78厘，較去年（1.38厘）增加40點子；他形容加幅相對溫和，客戶的貸款需求仍在。

自10月中推出稅貸以來，李冠康形容客戶的初步申請反應「令人鼓舞」，申請人數和申請金額均錄得升幅。截至11月，總申請貸款額按月增加20%，按年增加近30%。

渣打香港近期發現可疑信用卡交易有上升趨勢，李冠康表示不便置評，但強調花旗銀行一向設有嚴謹機制及措施監測可疑交易，以保障客戶的信用卡賬戶。客戶如發現任何可疑交易，可透過手機應用程式、熱線等不同渠道與花旗銀行聯絡，以獲得適切協助。花旗重申，經核實非客戶授權之信用卡交易，客戶毋須負責。



▲李冠康預計，海外消費簽賬有望成為明年的信用卡業務增長引擎。 大公報攝

## 股樓 你問我答

### 觀察利率期貨 掌握美息上升幾率

**問** 美國正處於加息周期，而每當美聯儲議息前，報章都會說利率期貨反映將加息0.5厘或0.75厘的機會有多少。請問利率期貨是什麼？其價格又怎樣顯示加息的機會率？本人一直不明白，希望你能講解！

**答** 利率期貨是以利率相關商品（包括美國債券等）為標的的期貨合約。買賣雙方在未來約定好的時間，以約定的價格和數量，交易債券等利率相關證券。

利率期貨合約最早於1975年10月在芝加哥期貨交易所推出，目前是世界上交易量最大的期貨市場之一。利率期貨除了有投資者參與買賣外，也是金融機構不可或缺的工具，用以規避利率變動所帶來的風險。

因利率期貨是預期未來月份的利率變化，價格會不斷浮動，當期貨的價格上升，代表市場預測加息的機會降低；反之，若期貨的價格下跌，則代表加息的機會增加。芝加哥期貨交易所擁有一套統計方法，用以計算利率期貨反映的加息機會率，給投資者一個參考依據。

目前聯邦基金利率為3.75厘至4厘，利率期貨反映12月14日美聯儲的議息會議，加息至4.25厘至4.5厘的機會率約80%，這代表了加息0.5厘的機會率。另加息至4.5厘至4.75厘的機會率只有約20%，這代表了加息0.75厘的機會率。但這個機會率會隨着市場消息、美聯儲的官員講話等因素而出現變化。

歡迎讀者來函：tkpfina@gmail.com

## 施羅德：通脹有利可持續投資

【大公報訊】可持續投資是大勢所趨，香港投資者亦大致認同可持續基金具吸引力。施羅德投資亞太區可持續發展策略主管鄧鎧俊表示，據該行最近公布的環球投資者研究結果顯示，香港投資者對可持續投資所能產生的實際效果存疑，部分原因是認為金融機構可能涉及「漂綠」（greenwashing）行為。

該年度調查涵蓋環球33個地區超過23000名投資者，香港投資者佔500人。調查顯示，65%香港投資者認同投資可以推動應對氣候變化等可持續發展挑戰的進程，而氣候變化是74%受訪香港投資者重點關注的議題。

### 金管局發通函 冀減漂綠風險

展望2023年的可持續投資主題，鄧鎧俊表示，環球市場於2022年面對嚴重的通脹問題，同時為可持續投資帶來發展機遇。舉例說，能源價格飆升，令提升能源效益成為達至減碳目標的可行途徑之一；隨着食物價格上漲，也帶動市場增加投資，以進一步發展可持續食物及水資源系統，為投資者帶來更多相關的投資主題。

另一方面，有見認可機構（主要指銀行）近年擴充綠色及可持續產品業務，當中包括綠色存



▲鄧鎧俊表示，通脹升溫能為可持續投資帶來更多投資主題。 大公報攝

款、可持續發展表現掛鉤融資，以及綠色及可持續投資產品等，香港金融管理局上周五（9日）向銀行發出通函，分享業界在發展和管理綠色及可持續產品的好做法（good practices）。

金管局助理總裁（銀行監理）陳景宏在通函中表示，金管局最近推行一輪專題審查，主要檢視綠色及可持續產品的發展與持續管理，目的是確保審查涵蓋的認可機構已制定適當的管控制度，以確保這些產品及相關資金的管理符合其與氣候相關的策略，從而減少潛在的漂綠風險。

## 楊惠妍沽碧服 折讓11%套現50億



【大公報訊】碧桂園服務（06098）昨日發出公告，公司董事會主席兼控股股東楊惠妍（圓圖）於上周五（9日）出售2.37億股份予若干獨立投資者，佔已發行股本總額的7.03%，每股配售股份售價21.33元，較當日收市價折讓10.94%，總代價約50.55億元。碧桂園服務上周五收報23.95元，升2.15元或9.86%。

據公告，有關交易為楊惠妍通過其全資持有的必勝有限公司，與配售代理J.P. Morgan Securities plc簽訂以二級大宗交易方式的配售協議完成。

### 完成出售後 持股減至36.12%

出售事項後，楊惠妍所持碧桂園服務股份數量將由43.15%減少至36.12%，交易完成後楊惠妍仍為該公司控股股東。