



▲周大福在內地及港澳的同店銷售於去年6月開始已回復至正增長。



▲業界憧憬未來人流和生意齊升，更願意投資開店，甚至擴充門戶。



▲分析預計航線將加快回暖，看好航空股前景。

隨着內地優化防疫措施，加上與香港有序通關，人流往來可望迅速回升，不少行業勢將谷底反彈，但要從2000多家上市公司中尋寶，仿如大海撈針，難度很高。有見及此，大公報邀請了三位市場人士為大家指點迷津。專家普遍認為，飲食、零售、旅遊和娛樂、航空、本地收租股均受惠，中、長線值得看好，惟部分已累積一定升幅，宜待回吐再博反彈。

大公報記者 李永青

因應內地優化防疫措施，且與香港有序通關，航空業回暖可期。展望今年，中國民航局指，力爭完成運輸總周轉量976億噸公里，旅客運輸量4.6億人次，貨郵運輸量617萬噸，總體恢復至疫情前75%左右水平，力爭實現盈虧平衡。

### 航點陸續恢復 國泰上望9.2元

不但官方對前景樂觀，東方航空集團董事、黨組副書記唐兵亦看好今年形勢，相信在市場需求推動下，國際、地區航線市場會迎來穩步增長，料亞太區域航線恢復速度會明顯高於洲際航線。他估計今年全年國際航線旅客恢復量將達到2019年的50%至60%。

「扭虧為盈是今年全行業、民航全產業鏈的共同願望，實現這一過程既有市場外因，也離不開企業的努力。」唐兵表示，行業對前景充滿期待。

受惠種種利好因素，光大證券國際證券策略師伍禮賢及耀才證券研究部總監植耀輝均異口同聲，看好航空股前景，前者看好東方航空（00670），後者則選國泰航空（00293）。伍禮賢表示，自內地取消航班熔断機制及恢復了國際航線後，內地航空公司的載客量已經明顯上升，且取消入境隔離後，預計航線將加快回暖，客運力明顯回升，加上農曆新年因素，提高了旅客出行意欲，其中以上海為基地的東方航空，預計在去年低基數下，業績可望明顯上升。

植耀輝亦認為，航空股值得留意，而國泰航空屬理想之選，可考慮伺機吸納。他說，雖然現時國泰客運及貨運量與疫情前相比仍有頗遠距離，但表現持續有改善，並持續有更多航點恢復。至於策略部署方面，近期股價於8至9元水平上落，現價亦可考慮，並以橫行區間底部亦即8元附近作支持。如能突破前高位約8.93元水平，則有望進一步挑戰前高位的9.2元。

### 緊抓短途遊機遇 同程值關注

除航空股外，凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，在復常後，內地旅遊業逐步回暖，今年同程旅行（00780）盈利可望改善。他進一步說，同程的住宿與本地消費事業群，滿足用戶多樣化的需求，抓住短途旅遊和消費的巨大機遇。此外，同程旅行將所有交通服務整合為出行事業群，以提升效率和協同效應，為用戶提供一站式出行解決方案。

展望未來，溫傑指出，同程繼續利用多元化的流量渠道並豐富其他流量來源，以滲透至尚未開發的旅遊市場，尤其是下沉市場，亦將利用創新能力來提升其產品及服務，務求從在線旅遊平台轉型為智能出行管家，故值得關注。

## 收租股成贏家 九置希慎秤先

**需求釋放** 香港與內地有序開關，為百業注入強心劑，業界憧憬未來人流和生意齊升，更願意投資開店，甚至擴充門戶，有助提升租金及出租率，令一眾收租股受惠不淺。市場人士指出，擁有海港城和時代廣場等優質物業的九龍倉置業（01997），及有銅鑼灣大地主之稱的希慎興業（00014），可望成為復常和通關大贏家之一。

九龍倉置業持有由海港城、時代廣場、會德豐大廈、卡佛大廈、香港美利酒店、荷里活廣場六項香港優質資產組成的組合，以及兩項位於新加坡的商業項目會德豐廣場和Scotts Square商場，當中不少商場名店林立，是觀光購物的熱點。因此，市場認為，該公司業務將受惠復常和通關而強勁復甦。

光大證券國際證券策略師伍禮賢亦指出，內地與香港通關，將釋放內地居民的外遊需求，料本地商場的人流和消費意欲將迅速恢復，擁有海港城及時代廣場的九龍倉置業最為受惠，加上隨着

疫情放緩，料寫字樓租賃市場逐漸回暖，為業績增長提供了動力。但他又說，該股已明顯走高，近日則呈高位橫行格局，不妨待股價回調再追入。

### 寫字樓租賃需求正常化

凱基亞洲投資策略部主管溫傑則看好希慎興業，因其物業組合涵蓋寫字樓、商舖及住宅三大類，按總樓面面積計算，約55%為寫字樓物業，約30%為商舖物業，且物業均在銅鑼灣旺區。近年疫情影響旅客來港情況，對希慎在銅鑼灣的收租業務略有影響，並對投資物業估值產生負面影響。但隨着疫情受控，零售市場料慢慢復甦，加上香港與內地通關，寫字樓租賃有望正常化，惟短期股價或高位整固。

摩根士丹利亦表示，內地自去年底起優化防疫政策，被壓抑的需求重新導向，社會復甦步入正軌，預期希慎興業等股份最能直接受惠，短期內表現繼續向好，故給予「增持」評級。

# 通關股尋寶 航空飲食業長期看好

專家：部分已炒起 待回調吸納博反彈

## 大行對通關概念股目標價

## 零售業大翻身 留意中免周大福

**重拾動力** 疫情期間，內地及香港的防疫措施，重創零售及飲食業。因此，受惠復常和通關下，該兩個行業反彈空間大，值得期許。凱基亞洲投資策略部主管溫傑認為，旅遊市場將迎暖風，快速開店的周大福（01929）可望受惠，而光大證券國際證券策略師伍禮賢則認為，內地優化防疫措施，經濟活躍度正回升，免稅龍頭中國中免（01880）可作中、長線關注。

### 出行復甦 中免目標250元

在復常路上，市場憧憬沉寂已久的零售業可以大翻身。溫傑表示，內地放寬對旅遊的管控，旅遊市場迎來暖風，投資者可選擇基本面較強的相關股，包括周大福，因其在內地以及港澳同店銷售於6月份開始已回復至正增長，且隨着疫情防控優化及社會逐漸正常化，相信集團透過快速開設銷售點，及各地區同店銷售增長逐步復甦的帶動下，長遠具增長潛力。

事實上，儘管疫情期間，珠寶零售業要艱苦經營，但周大福仍取得不俗成績。截至去年9月止之中期，其營業額升5.3%至465億元。天風證券認為，主因是零售網絡穩步擴張，及內地對黃金首飾、產品需求殷切所致。該行認為，該公司當前正

保持穩定的開店步伐，憑藉公司在內地的強品牌力支撐，人生四美全新系列上線有望實現新突破，維持「買入」評級。

在零售業方面，伍禮賢則看好中國中免。他解釋，內地加快放寬防疫措施將有助擴大經濟活動，加上農曆新年長假期前各地消費券密集派發，料有助提振消費情緒，基於中國中免屬於內地唯一具免稅品全渠道經營資質的企業，市佔率大幅領先同業，不僅在海南省擁有全球最大的免稅城，且在內地及亞太地區的主要航空樞紐擁有經營免稅店的專營權，建議中長線關注，可待股價回調至215元追入，目標250元，跌穿180元離場。

### 食客回升 呷哺呷哺看俏

此外，溫傑表示，內地重新開放堂食、宴會等一系列的復常措施後，不少餐飲企業食客迅速回升，部分更出現排隊人龍。他相信，內地餐飲業經營狀況將持續轉好，而在眾多股份中，呷哺呷哺（00520）等火鍋類股能配合季節紅利，近日持續領先其他餐飲類別，且呷哺呷哺和湊湊品牌翻座率料改善，憧憬今年重拾開店加速步伐，及新燒烤品牌「趁燒」有望成為集團第三大發展引擎。但隨着近日股價漲幅較大，短期股價或高位整固。

### 三名專家推薦通關概念心水股

<p>凱基亞洲投資策略部主管</p> <p>周大福 (01929)</p> <p>呷哺呷哺 (00520)</p> <p>希慎興業 (00014)</p> <p>同程旅行 (00780)</p>	<p>光大證券國際證券策略師</p> <p>東方航空 (00670)</p> <p>九龍倉置業 (01997)</p> <p>中國中免 (01880)</p>	<p>耀才證券研究部總監</p> <p>國泰航空 (00293)</p> <p>銀河娛樂 (00027)</p> <p>信德集團 (00242)</p>
---	---	--

## 增加投資勝算 炒概念不如看基本面

**心得分享** 平日大家經常聽到市場人士點評股票，但這些專家卻較少透露自己的投資心得，因此大公報誠邀三名專家，分享他們個人如何把握復常及通關帶來的投資機遇，讓大家可從中「偷師」。光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，通關只是一個炒作概念，從基本面分析則勝算較高，並指今年是內地航空股復甦空間最大的年份，明年則有望重新獲得盈利。

### 業績改善將推高估值

伍禮賢表示，通關和復常概念股已炒作一段日子，隨着內地優化防疫措施後的確診數目增加，以及對經濟活動帶來的影響，短期而言會更加關注內地疫情發展。他說，待內地疫情開始穩定之際，內地經濟才會真正出現復甦，屆時企業預期盈利上升，將對港股在基本面以及估值方面帶來進一步實質的

支持，預期這個情況或在今年第一季末或第二季初出現。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑亦同意，復常及通關消息已炒作好一段日子，相關股份累積一定升幅，再上水位有限，但中、長期而言，今年企業盈利可望大升，若股價回調，則是一個入市好機會。他說，目前個人會靜觀其變，並透露已在去年11月份做了半年定期，一方面可以享受高息，待存款到期時再作打算，看好的股份包括：希慎興業（00014）、周大福（01929）、同程旅行（00780）及呷哺呷哺（00520），若股價回調一成，則可考慮入市。

耀才證券研究部總監植耀輝透露，預期通關後會帶動人流，故早前已買入信德集團（00242），憧憬港澳復航之餘，其現價與資產淨值（NAV）有相當大折讓，復常後寄望能有所收窄。

呷哺呷哺 (00520)	希慎興業 (00014)	周大福 (01929)	同程旅行 (00780)	東方航空 (00670)	國泰航空 (00293)	九龍倉置業 (01997)	中國中免 (01880)	銀娛 (00027)
券商 目標價 (元) 評級								
星展 11.6 買入	高盛 32.0 買入	花旗 19.5 買入	富瑞 22.5 買入	滙豐 4.0 買入	滙豐 9.5 買入	高盛 46.7 中性	花旗 277.0 買入	滙豐 57.0 買入
國金證券 9.7 買入	滙豐 31.5 買入	大和 18.0 買入	大華繼顯 20.0 買入	大和 4.2 買入	花旗 10.55 買入	富瑞 51.0 買入	瑞信 259.0 跑贏大市	高盛 65.9 買入
瑞信 8.5 中性	星展 31.05 買入	麥格理 11.8 跑輸大市	廣發證券 19.7 買入	交銀國際 3.43 買入	星展 10.5 買入	滙豐 53.0 買入	大和 220.0 買入	花旗 70.0 買入