

港股整固格局 不妨業績股尋寶

頭牌手記

港股昨日好淡爭持，作個別發展。

最高時恒指報22311點，升239點；低點為21930點，跌142點，收市報21958點，跌113點。成交1400億元。

沈金

科技指數回升。今個回合領軍的是百度（09888），升5%。小米亦不俗，收13.68元，升1.3%。至於一向做「領頭羊」的騰訊（00700）和阿里巴巴（09988）均乏氣勢，略有回落，暫時是「搓波格」。

升得最有型的是國美電器（00493），董事長黃秀虹（創辦人黃光裕之妹）提到「活下去」才是要旨，並擬拓展直播銷售業務。結果引發國美低價強力反彈，收0.17元，大漲16%。此股為典型消費股，應受惠於現時的市場環境，不過由於過去虧損嚴重，能否一下子「擁抱大救星」，尚屬未知數。炒得過高，小心高位被套牢。

在本地銀行股之中，中銀香港（02388）和恒生（00011）俱挫約

2%，可能同利率已到頂、不會再加息的預期有關，因為加息始終對銀行營收有利也。不過，從趨勢而言，是利率可能已見頂，但亦不表示可以馬上減息。所以因這個原因而沽低中銀香港及恒生，我覺得想法有點奇怪，難以成理。同屬本地銀行的滙控（00005）上升1%，東亞無升降，這又作何解釋呢？

曾於過去三日升逾七倍的正大國際（03839），昨日被「洗板」，大挫27%，可見升得多，升得無厘頭，就隨時會一個拐彎走回頭路，在炒風熾熱的時候，小投資者宜注意保護自己，不要隨便跟風炒賣，以投資為本才是正路。

我的兩隻愛股恒隆地產（00101）和上海實業（00363）俱升，表現不



▲市場預期利率見頂，本地銀行股捱沽。

錯。

恒指22000點再度失守，我估計是升後整固，基本面仍然良好。現時，經歷了大震倉又強反彈之後，必然會反反覆覆，好淡亦在不確定因素中各自發揮，這是大市好似打鞦韆般一陣上一陣落的原因。對此波動市，我認為投資者應該努力習慣並加以適應。這是全世界



股市的潮流，都是如此上落飄忽不定者也。

恒指支持位21300點

業績宣布期已掀序幕，未來走向就是業績優劣決定一切。當中，要分清楚未來的展望，若反映去年的業績不大好，但展望今年應可重振雄風，則這樣

的股份，依然值得投資。後市料在21300至22300這1000點間上落，在等業績的同時繼續消化整固。

心水股

百 度(09888) 恒隆地產(00101) 比亞迪(01211)

豐盛生活股息率8厘 分段吸納



財語陸 陳永隆

美國聯儲局議息完畢，一如預期

加息四分之一厘。市場焦點放在息口見頂的時間，但主席鮑威爾言論，市場認為偏鴿。儲局認為物價已開始逐步放緩，而暫時不預期美國經濟會陷入衰退，整體利好美股。港股方面，A股春節後復市，北水持續淨流出，昨日再度失守10天線水平，相信只是短線健康調整，不用太過擔心，畢竟今年港股以經濟復甦作為主題，恒指仍以25000作年內目標。

復甦主題股，可留意豐盛生活（00331）。集團在生活服務具有領導地位，在香港、內地及澳門提供物業及設施管理服務、綜合生活服務、機電工程服務。隨着香港放寬入境要求，港澳兩地旅客上升。過去兩年受到新冠疫情及檢疫限制影響，本港大型展覽及會議活動被迫暫停，今年展覽業有望迎來復甦。香港展覽會會議協會早前表示，去年移師新加坡舉行的大型珠寶展、泰國水果展將回流，而貿發局亦指去年底及今年初的非本地參展商已明顯增加。集團提供一站式生活服務，服務涵蓋物業及設施管

理、清潔服務、技術支援及維護服務、保安護衛及活動服務、保險解決方案、環境解決方案、洗衣服務及機電工程服務等，客戶包括主題公園及大型展覽場地。再者，集團收入一直持續增加，主要源於收購策略締造交叉銷售協同效應及加強客戶忠誠度。去年全年業績，收入上升8.0%，增至69.6億元，整體毛利率為14.2%。若撇除政府補助的影響，整體經調整毛利率則由去年的12.8%增加至13.6%。現價相對股息率約8厘，估值仍然吸引，可分段吸納作中長線持有。（作者為獨立股評人）

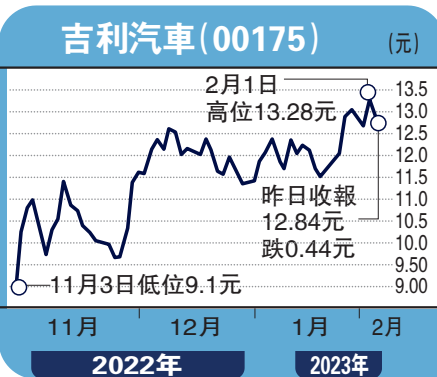
吉利穩步轉型新能源車 逢低收集

個股解碼 孫曉驍

近年新能源汽車行業經歷了一段高速成長期，國家財政補貼已退出歷史舞台，行業從早前的政策驅動轉變為市場驅動，整體競爭程度趨於激烈，2023年行業增速放緩已成為市場共識，此背景下不妨留意在競爭中突圍而出的傳統車企吉利汽車（00175），其新能源相關品牌、知名度和實力正穩步提升，增速高於市場預期，有望獲得價值重估。

新能源轉型勢頭猛，集團正處轉型的高速成長期。旗下新能源車品牌極氪、幾何成長速度領先同業。2022年全年極氪、幾何品牌銷量分別為7.19萬、14.93萬部，同比增幅達到10.98倍和1.7倍。受益於電動化趨勢，集團2022年純電動汽車銷量總計約為26.2萬部，同比增長3.28倍，插電混動式和油電混動式銷量增長亦不俗，增幅分別為2.19倍、39.48倍。雖然集團全年總銷量表現弱於同業，作為傳統車企，新能源轉型車型的強勁增長將有助持續帶動企業較快邁入電動化時代，同時銷量攀升令規模效應

顯現，從而降本增效。收購知名集團，加快拓展海外市場。近日集團旗下子公司Linkstate收購馬來西亞汽車品牌寶騰和相關聯投資集團DHG各自49.9%的股份。寶騰品牌在東南亞享有較高的聲譽，2022年前三季度，寶騰品牌銷量於東南亞和東盟的市場份額分別達到約20.1%和4.8%。是次收購事項為集團進軍東南亞汽車市場奠定基礎，集團將借助寶騰在當地的知名度、市場資源和經驗，加快合作開發電動汽車，開拓市場。此外，集團近年來一直深化海外



布局，如歐洲、中東、非洲和美洲等地，2022年出口銷量累計約為19.8萬輛，同比增長72%。

與雷諾合資拓電動車設備

近期集團與歐洲第三大汽車集團雷諾合資成立新企業，雙方股權佔比皆為50%，旨在整合各自技術優勢，縮短電動化周期，同時加快布局海外市場。業務上專注於內燃機、混合及插電式混合動力總成、變速器等。雙方預計，新企業將會擁有每年500萬套產能，於三大洲運營17間工廠，員工約1.9萬人，產品供應超過130個國家和地區。若果順利實現，將為集團除整車業務外添加一條新的業務成長曲線。

集團管理層給予2023年新能源車型銷量增長目標為100%以上，高於市場預期的行業均值，集團目前股價對應2023年市盈率約為14.9倍，於同業中相對偏低，可考慮逢低布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

金價現升軌 吼招金與山東黃金

安里人語 馮文慧

新年伊始，金價迎來一輪「小牛市」。由去年11月初開始，國際金價節節向上，由每盎司近1630美元水平，一度升至近1940美元水平，不足3個月升幅達18%，走勢強勁。此輪升幅，主要受惠市場預測美加息步伐放緩，美國高通脹受控。近月美匯指數開始見頂回落，亦反映了美國放慢加息。

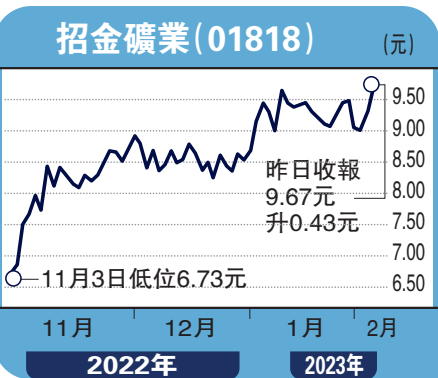
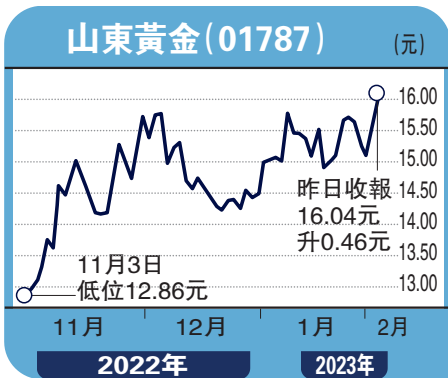
對於金價的後市表現，主要觀乎美國未來公布的經濟數據，以及息口的去向。美匯的走勢跟金價向來有反比關係，主要是因為黃金以美元報價。當美元升值時，黃金就會變貴，導致需求減少，金價轉弱。因此，如美匯指數持續下跌，將利好金價表現。去年美國通脹創下近40年新高，當時金價表現未算特別強勁，主要是因為美元過於強勢。而去年臨近年底時，金價開始回升，主要是預期聯儲局的加息周期將會結束，美元開始走弱，金價才發力而上。

從資產配置的角度來看，地緣政治

局勢的風險未完全消除，市場資金流入黃金避險，推升金價。加上目前多名美聯儲官員鷹派的立場，加深投資者對美國將出現經濟衰退的憂慮。經濟衰退的風險正在不斷升溫，市場資金流入黃金等資產避險不無道理。回看歷史數據，當美國經濟出現衰退時，金價通常有不俗的表現。而金價走勢獨立於其他金融資產，市場避險情緒上升，對黃金整體需求有較大支持作用。

至於投資黃金的渠道，除了實物黃金及紙黃金外，股票市場上亦有另類選擇。如從事金礦業務的股份山東黃金（01787）、招金礦業（01818）等。不過，這些股份並非單獨從事黃金業務，因此其價格走勢不會跟金價完全一致。加上上市公司涉及經營風險，其投資風險較單單投資實物黃金的為高。話雖如此，投資黃金相關資產始終有助資產組合更多元化，分散投資風險，尤其是在經濟前景未明的時期。（作者為安里證券分析師）

（作者為安里證券分析師）



神華盈利遜預期 目標價降至24.9元

大行分析

滙豐環球研究發表報告指，中國神華（01088）預計集團2022年度利潤為719億至739億元人民幣（2021年度：516.07億元），同比增長39.3%至43.2%，較市場預期低，並意味第四季盈利按季下跌36%至47%，即使煤炭銷量和平均售價均按季上升。集團稱盈利按季倒退是因外部煤炭採購成本上升、發電廠發電量減少，及第四季的減值損失。

該行下調神華股份目標價，由26元降至24.9元，評級維持「持有」。由於預期合約煤炭交付量擴大和現貨價格疲弱，滙豐估計今年煤炭平均售價將呈下降趨勢，料集團今年盈利將按年下跌14%。

摩根士丹利發表報告指出，中國神華公布去年國際財務會計準則計的純利達719億至739億元人民幣，對比2021年516億元人民幣，意味去年第

四季純利介乎91億元至111億元人民幣，低於該行預期的124億元人民幣。該行認為，盈利不及預期或主要由於年底計入的撥備較預期高，因考慮到較高的單位煤炭生產成本和營運費用的可能影響。另外，於去年第四季，神華的自產煤炭產量按季保持穩定。大摩維持對神華股份「增持」評級，目標價32.6元。



▲外部煤炭採購成本上升，拖累神華上季盈利遜色。圖為神華寧煤集團煤炭間接液化項目。

銷售遜預期 歐舒丹目標價降至25.5元

券商股評

花旗報告指出，歐舒丹（00973）2023財年第三財季（截至2022年12月底止財季）營運數據差過預期，將2023財年至2025財年的盈利預測下調16%至20%，目標價由30.4元下調至25.5元，相當於預測今年市盈率23倍，維持「買入」評級。

花旗指，歐舒丹第三財季銷售淨

額按固定匯率計算增長收窄至4.5%，旗下L'Occitane en Provence和Elemis銷售額以固定匯率計分別按年跌5.5%和3.4%。考慮到第三財季的疲軟業績和短期內的宏觀不利因素，公司管理層將2023財年銷售增長目標由15%至16%下調至11%至13%（low-teens）。

另外，富瑞發表報告指，歐舒丹

季度銷售額低於預期，而2023財年第一、第二季增長率均為16%。這是由於中國區的銷售弱於預期以及減少Elemis部分線上銷售。該行將其2023至25年的淨利潤預測分別下調17%、14%及12%，以反映較低的利潤率假設，鑒於目前估值便宜且預期2024財年增長將會復甦，維持「買入」評級。目標價由40.3元下調至34.7元。