

# 奧運將至 提前入市捕捉體品股升浪

## 分析料開幕前兩周明顯抽高 安踏品牌效應值博

四年一度的奧運會將於7月下旬在巴黎正式開幕，相關概念股值得追捧，其中在去年10月與國際奧委會簽約成為官方體育服裝供應商的中國運動品牌安踏（02020）有望受惠，料可吸引資金跟進。分析認為，奧運熱潮將帶旺消費板塊，安踏更有望在一眾體育用品股中跑贏，迎來大升浪。

大公報記者 蔣去情



### 巴黎奧運會概覽

舉辦國家	法國
舉辦城市	巴黎
舉辦時間	7月26日至8月11日
參賽運動員數量	約10500人
4項新增運動	霹靂舞、運動攀登、滑板及衝浪
下屆奧運會舉辦地	2028年美國洛杉磯

### 大行點評體品股

安踏 (02020)	
高盛	納入亞太確信買入名單，目標價上調至115元
大和	安踏今明兩年合計平均市盈率將達24倍，目標價升至120元
李寧 (02331)	
高盛	在銷量增加推動下，李寧全年利潤率可達低雙位數，目標價23元
花旗	在6月中旬發布對李寧的30日正面觀察，相信是行業首選
申洲國際 (02313)	
美銀證券	訂單和利潤率復甦好過預期，目標價增至93.5元
高盛	市場份額受惠高生產效率有所增加，目標價上調至105元



安踏與奧運會的關聯度居行業前列，相信未來仍將繼續深化消費者的認知、提升品牌力，並帶來口碑和業績上的增長。

安踏自2009年成為中國奧委會官方合作夥伴以來，已為28支中國國家隊打造運動裝備，在今次巴黎夏季奧運會中，安踏將繼續為中國運動員提供裝備。東北證券分析指出，目前安踏品牌與奧運會的關聯度居行業前列，相信未來仍將繼續深化消費者的認知、提升品牌力，並帶來口碑和業績上的增長。

### 體育盛事刺激產品銷售

東北證券在報告中指出，2021年以來世界頂級體育賽事對於體育用品的銷售起到良好催化作用，以2022年北京冬奧會為例，大部分運動品牌的天貓旗艦店在開幕式後其銷售環比均有提升，「安踏」詞條的微博指數亦曾出現400%的環比爆發式增長。相信隨着2024年巴黎奧運會即將舉辦，運動鞋服消費有望得到提振。

華贏東方(亞洲)控股研究部董事李慧芬

表示，近期安踏股價反覆偏軟，整體趨勢未見到資金流入，但參考過往幾屆奧運會的市場情況，在開幕前一個月未必會出現上升趨勢，相信推動消費股增長的熱潮尚未開始，至於較為明顯的股價升幅可能會在奧運開始前的兩周內出現。

李慧芬指出，大家預計會在臨近奧運會開幕時前往巴黎，屆時包括酒店在內的消費板塊將會表現興旺，伴隨諸多相關宣傳的出現，有助推動運動產品的銷售，加上安踏與國際奧委會的合作夥伴關係，將提振市場信心，相對其他體品股會更佔優勢。考慮到這些因素，預計安踏的股價會在70元左右見底，後市隨着奧運熱潮帶動，股價有望出現飛升，建議等待一段時間後再入場。

金利豐證券同樣指出，巴黎奧運會舉行在即，將牽動運動風氣，而安踏作為國際奧委會2024至2027年的官方體育服裝供應商，有助

增加知名度，預計有利零售銷情。

### 高盛：目標價升至115元

高盛早前將安踏納入亞太確信買入名單，目標價115元，較上周五股價71.05元高出62%。該行指，安踏的多品牌戰略及多元化產品覆蓋有助把握大眾市場需求及戶外等高增長的細分市場，其豐富的產品能為此提供進一步支持。

大和認為，安踏在多品牌策略的執行有助應對短期挑戰及推動可持續長期增長，料今明兩年合計平均市盈率將達24倍，重申「買入」評級，目標價上調至120元。該行此前與安踏管理層接觸，獲得公司最新經營情況就投資者疑慮進行交流。

除了奧運會外，國際頂級足球賽事歐國盃、美洲盃，以及環法公路自行車賽等諸多運動盛會也將在近期相繼舉行。

## 李寧加強研發 提升專業產品布局

近期李寧(02331)在體育賽事上的贊助項目不斷。香港羽毛球總會早前宣布，李寧成為2024至2026年香港公開羽毛球錦標賽冠名贊助商，以及成為「指定器材供應商」；今年2月則與澳門教育及青年發展局簽約，特別贊助澳門學界籃球代表隊參加2024年世界中學籃球錦標賽。

### 券商料利潤率保持雙位數

李寧早前預計今年收入將有中單位數增幅。高盛在報告中指出，李寧營運指標健康、零售折扣有所改善、庫存維持健康水平，加上公司具備研發能力及強大的產品品牌，在銷量增加的推動下，相信全年利潤率保持雙位數，進一步增長則依賴新產品帶動。該行維持李寧「中性」評級，目標價23元。

天風證券表示，李寧長期致力於研發創新投入，專注於鞋類科技的迭代與提升，包括多項有助提升運動員賽場表現及增強專業保護的產品，早前的2024李寧科技大會中亦展示科技創新方面的歷程與結果。考慮到李寧聚焦「單品牌、多品類、多渠道」策略，持續強化品牌專業運動產品布局，同時提升零售運營能力及渠道效率，維持「買入」評級。

李寧在6月中旬的股東特別大會中投票通過2024年股份獎勵計劃。花旗表示，該計劃有助保持管理層與股東利益一致，料新產品及持續的研發投入，能進一步強化投資者對於盈利復甦的信心。該行在6月中旬發布對李寧的30日正面觀察，相信該公司仍是行業首選。



▲高盛表示，李寧具研發能力及強大的產品品牌，料全年利潤率保持雙位數。



## 申洲積極擴客戶群 訂單復甦勝預期



▲美銀證券指出，申洲的訂單和利潤率復甦好過預期。

大和發表報告稱，大多數歐洲投資者對中國股票的持倉水平僅為中性，但許多有意加倉中國消費股。至於投資者偏好，該行認為，運動服裝品牌最受歡迎，相信申洲國際(02313)是行業首選。

高盛表示，申洲國際客戶群持續擴大並多元化發展，同時市場份額受惠高生產效率有所增加，對於利潤率恢復保持樂觀，預計今年的銷售量有望按年增長20%，高於早前預期的13%，上調2024至2026年盈利預測7%。該行重申「買入」評級，目標價由98元升至105元。

美銀證券指出，申洲訂單和利潤率復甦好過預期，料今年收入及純利將分別增長14.5%和21%，同時上調2024和2025年的每股盈利預測4%及3%，給予「買入」評級，目標價提升至93.5元。該行指，目前市場預測仍有上調的空間，估值溢價亦合理，若今年上半年業績強勁，則明年的表現值得重點關注。

國泰君安在報告中指出，申洲國際供給端招工擴產、新工廠在建，需求端持續開拓新客戶，不斷多元化客戶群體，年初至今訂單持續恢復，隨着毛利率仍在環比改善，表現超出此前預期，料利潤增長將快於收入，上調2024至2026年歸母淨利潤預測至分別為58.3、67.3和76.9億元人民幣，維持「增持」評級。



## 應否為親朋好友管理金錢及資產？



林昶恆 (Alvin) 富家家庭教與練

管理金錢是人生必須面對的事情。對一些不太熟悉或是沒有興趣的人士來說，這是一個很大的難題。所以當身邊出現一些懂得投資理財的朋友並略為提點，就像在汪洋大海中找到了救生艇一般，緊緊不放。假如你是那艘救生艇，被親朋好友要求為他們管理金錢及資產，而你並非合資格的受監管人士，只是想無償幫助認識的人，你會接受這個邀請嗎？

當你考慮是否接受這個挑戰前，

必須先認清一些事實。首先，由於對方對投資理財並不熟悉，他對你的期望可能不切實際，例如要求能夠同時做到低風險、高回報及高靈活性。我在一些與年輕人分享投資理財的場合要求他們說出期望的回報率，有不少答案都是不合理的，例如要求「穩穩陣陣一年賺15%至20%」，很明顯地他們的投資理財經驗不足，或是收到了一些錯誤的資訊。

「不知者不罪」，如果要求你協助的人的期望脫離現實，而你指出他的問題時，他可能心裏盤算着你是否為辦事不力而找藉口，又或是不想將成功投資方案分享呢。如最終未能達到期望回報或效果，甚至出現金錢損失，這會否

導致大家的關係亦受傷害呢？

另一方面，如果將金錢託付給不受監管的人士，萬一一些不可逆的問題發生而導致蒙受金錢損失，例如協助



▲想協助身邊的親朋好友規劃未來，應該採取「授人以魚不如授人以漁」的方法及態度。

別人投資的人士因資金周轉出現困難而動用了你的金錢，又或是將一些獲利的投資撥歸自己，而虧本的由你承擔，發現後又應該如何處理呢？所以任何金錢有關的問題都不要隨便託付他人。

### 授人以魚不如授人以漁

如果你是一位投資理財能手，有能力管好自己財富外，亦想協助身邊的親朋好友規劃未來，應該採取「授人以魚不如授人以漁」的方法及態度。

除了可以分享一些個人投資經驗以外，更應該讓他們有多些機會學習，而最簡單的方法是提供一些小學習資源，例如一些有用的書籍，網上獨立專業的投資理財分享，或是邀請他們一起

出席一些金融機構舉辦的投資理財活動，就像我時常會為不同的機構提供理財講座。相信這些途徑不單能夠令你的親朋好友獲得需要的資訊，更不會擔心「好心做壞事」，替他們無償管理金錢及資產時，因未能達到他們期望可能影響關係。未有問題出現之前，通常大家都以禮相待，但有損失時行為及態度便可能出現180度轉變，到有時發生才想辦法補救，效果永遠不如事前做好預防措施。

財富管理是生活技能，任何人都必須學好做好。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk)