

4藍籌新貴料偷步炒作

分析：估值不便宜 高追要小心

恒指季檢新增了華潤啤酒(0291)、新奧能源(2688)、京東集團(9618)及網易(9999)4隻藍籌，市值合共約2.09萬億元。在近日港股表現反覆偏軟的情況下，4公司晉身藍籌的消息備受投資者關注。有關變動雖然會在12月6日才生效，但分析員認為，4隻新貴今早開市預計有資金偷步炒作，並提醒它們現估值不算便宜，料難以持續大升，故不建議高追；京東集團是受內地強監管反壟斷政策影響較少的新經濟股，故4隻新貴中較為看好該股表現。

●香港文匯報記者 岑健榮



投資市場 近期需留意事項

- 小米(1810)、快手(1024)周二公布第三季業績；美團(3690)周五公布第三季業績
- 內房債務危機最新發展
- 美聯儲公布會議記錄
- 美國、歐元區、日本、英國公布PMI數據
- 內地公布貸款市場報價利率(LPR)
- 香港、內地與環球新冠肺炎疫情最新發展

製表：記者岑健榮

4藍籌新貴 多面睇

京東季績後股價炒上

京東集團(9618)是一家主要從事電商業務的控股公司，自2020年6月18日在港第二上市，未曾派息。該股剛於上周四公布季績，受權益法核算投資損益拖累，期內轉盈為虧，蝕逾28億元(人民幣，下同)，去年同期淨利則是逾75.6億元。惟受持續在線購物需求的推動，上季實現營收較去年同期增加25.5%至

2,187億元，非通用會計準則下(Non-GAAP)淨利則下滑10.7%至50億元，好於市場預期。京東集團上周五大升9.1%，收報352.4港元，市值逾11,029億港元。歷史低位是226港元，出現於2020年6月23日盤中；歷史高位是422.8港元，出現於2021年2月18日盤中。



華潤啤酒中期盈利倍升

華潤啤酒(0291)是一家主要從事啤酒業務的香港投資控股公司。去年每股全年派息為0.259元(人民幣，下同)。今年上半年，華潤啤酒綜合營業額為196.34億元，按年上升12.8%。股東應佔溢利按年大升106.4%，至42.91

億元，每股盈利1.32元，每股派中期息0.264元。華潤啤酒上周五升0.15%，收報65港元，市值逾2,108億港元。歷史高位是78.6港元，出現於2021年1月8日盤中。



新奧能源中期業績亮麗



新奧能源(2688)是一家主要從事燃氣供應業務的投資控股公司。於2002年6月3日上市。去年每股全年派息為2.1港元。今年上半年，公司擁有人應佔溢利為37.65億(人民幣，下同)，按年升39.8%。每股基本盈利3.34元，每股派中期息0.59港元。新奧能源上周五升1.94%，收報141.9港元，市值逾1,603億港元。歷史高位是178.8港元，出現於2021年8月16日盤中。

累，上周五道指收跌269點，外圍港股亦疲軟，ADR股比例指數失守兩萬五，收報24,907點，跌141點。

對於港後市表現，郭思治預計，港股將暫時維持「上落」格局，料在24,800點到25,500點區間波動。但與較早前股市全線向下不同，是次要看個股，例如當日儘管阿里巴巴挫逾一成，但京東卻創一個月新高。換言之，若公司本身表現較好且外圍又無不利因素影響，股價表現相對來說並不差。

看季績表現 科網股績分化

第一上海首席策略師葉尚志亦持類似看法，他指互聯網科技股的季績已陸續公布，市場資金跟隨業績表現重新配置，相信是導致出現分化表現的原因。他同時稱，內房股經過近日的回壓後，市場傳出行業在融資方面有持續回暖情況，是刺激部分股份上周五再次彈升的消息因素。

郭思治又指，有資金已開始進行「粉飾櫥窗」，即基金經理於季度或年度結束前使用的策略，目的是美化持倉組合，給客戶展示基金的良好表現。因此大市未來應不會下跌太多，個別股份表現將稍強。不過，由於股市整體的成交金額一直偏弱，因此就算稍有回升，相信也是有波幅無升幅，有反彈無大升。

恒指公司上周五收市後公布

最新的季度檢討結果，恒生指數成份股數目將由60隻增加至64隻。晉身藍籌的股份與市場預計大致相符，京東為4隻新藍籌股之一，另外三隻分別為華潤啤酒、新奧能源及網易。其中，京東的權重最重，為1.54%；新奧能源0.81%；華潤啤酒0.78%；網易為0.67%。而美團(3690)、騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)的權重則分別降至8%。

國企指數成份股數目維持50隻不變，但中國恒大(3333)被剔出，信達生物製藥(1801)加入。恒生科技指數成份股沒有變動，成份股數目維持30隻。所有變動將於12月6日起生效。

潤啤長線基本面仍看好

投資者今日可否借消息先偷步炒一炒呢？金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，京東集團是大熱下藍籌，而他早前亦已經預期，華潤啤酒將會再度藍籌，是次季度檢討結果沒有太大意外，故預期4隻藍籌新貴於今早開市後有望表現良好。不過黃德凡同時指出，它們的估值不算便宜，而且指數基金在下月初才會大舉入貨，料4股難以持續大升，他不建議在現

水平高追。黃德凡又認為，包括華潤啤酒在內的啤酒股長線基本面良好，但該板塊估值偏高，而且同為傳統經濟股的李寧(2331)在藍籌後股價走勢後勁不繼，故投資者在入手啤酒股前，需審慎考慮投資風險。

京東已領先一眾新經濟股

香港股票分析師協會副主席郭思治則認為，京東集團是受內地強監管反壟斷政策影響較少的新經濟股，故4隻藍籌新貴中較為看好該股表現，若京東集團股價回落到310元至320元水平，投資者可考慮入手該股。不過，黃德凡認為，京東集團的股價表現已領先一眾新經濟股，加上受惠季績表現良好，上周五股價已抽升逾9%，再大升的空間有限，他反而不建議高追。

京東上周五收報352.4元，升9.1%，升幅是4隻新貴中最好。

港股暫料維持「上落」格局

另一方面，外電報道指，美聯儲公布會議記錄在即，有美聯儲官員於上周五指出可能需要考慮再加快縮減購債規模，以應對不斷飆升的美國通脹。受到美國及全球通脹憂慮升溫拖

京東股價今年來累升3%



華潤啤酒股價今年來累跌9%



新奧能源股價今年來累升25%



網易股價今年來累升21%



大新：今年稅貸料重返正常水平



●鄧子健稱，大新銀行新稅貸推出約1個月以來，申請宗數按年錄得20%增長。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)稅季又殺到，大新銀行日前推出稅貸實際年最低1.08厘，為現時市場較低息的稅貸之一。大新銀行總經理及零售銀行處副主管鄧子健在接受香港文匯報訪問時表示，該行稅貸推出約1個月以來，申請宗數按年錄得20%增長，客人提取資金時間亦相對更早，他指去年政府推出特別措施，包括容許延遲交稅及分期交稅等，令市場借稅貸意欲較低，相信今年稅貸反應將較去年為好，料將重返至以往正常水平。

年息低見1.08厘 力吸年輕客

鄧子健指，大新新推交稅「快應錢」，稅貸實際年最低1.08厘，比去年1.38厘更低，他指是次推廣希望吸引更多年輕客戶，又指現時港元拆息按年跌約30基點，在利息成本有所下降之下，故該行將今年稅貸息口降至1.08厘。

鄧子健指出，「去年香港受疫情影響下，出現一個非正常情況，大家好似都見不到一個可預見的將來」，所以政府亦推出不少紓緩措施，以及去年政府辦公受疫情影響，令市民收到稅單時間亦相對較遲，加上政府推出特別措施，如因財政困難可申請分期繳稅等，令去年市場整體潛在客戶量相對受影響，時間亦有所滯後，形容屬意料之外。

問到稅貸息口會否再下有調空間，他指雖然息率受很多不同經濟數據等影響，不過該行稅貸提供較短還款期，由1年或2年不等，而按照以往經驗，該行在推廣期內都不會突然下調息率。問到有虛銀開出限時更低息稅貸，他指每間銀行都有不同策略及資金成本，而且推出優惠以及目標客戶都不同，所以並不會因為其他銀行部署而再調整息率。至於息口走勢方面，鄧子健指，利息

走勢千變萬化，而觀乎現時美國就業數據好、通脹有所升溫，加上市場亦預期美聯儲將加息，問到美國日後收水加息對香港帶來何影響，他指香港資金蓬勃，主要受惠股市暢旺、企業喜向港集資等因素，所以香港的資金流較高，不過他提醒如果日後港銀同業拆息不得不提升的話，料資金成本都會上漲，或調升利息以平衡息差。

通關利經濟 私貸市場將好轉

至於私人貸款方面，鄧子健指，整體私人貸款市場最近幾年持續萎縮，尤其是去年按年萎縮差不多接近雙位數，而直至10月初，市場私人貸款錄得高單位數萎縮，不過大新則錄得輕微增長，表現優於市場整體。他預計最壞時間已過去，未來一段時間將維持平穩，而隨着疫情緩和、香港與內地完全通關，以至經濟前景好轉，相信私人貸款市場表現將有好轉。

至於信用卡簽賬，鄧子健指隨着政府放寬防疫措施下，中小企信用卡收單業務亦有所上升，現時相對去年同期錄近2成升幅，相信這些企業生意表現已有所改善，不過同期信用卡消費則有所下跌，尤其是零售相關方面，料主要受累疫情下難以去旅行所致。

疫情惡化 恐打擊歐股復甦板塊

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翀



歐洲股市今年的表現可以說是相當淪落，筆者認為後疫情下的全球經濟活動回升的確幫助了歐洲各行各業的收入和盈利反彈。年初以來，歐洲各消費奢侈品牌的復甦，包括歐洲高級汽車品牌，貢獻了不少歐洲股市的升幅。再加上歐元今年兌美元大幅回落達7.6%，亦推動了這些以環球市場銷售為主的行業表現。另一邊廂，傳統歐洲重磅股板塊，包括銀行業和能源業，同時出現疫後強勁反彈，帶動了歐洲股市於今年有許多月份之表現甚至更強於美國股市。但歐股大幅飆升之後，明年前景究竟如何？

歐元續偏弱 利好大型企業股價

投資者需留意幾個重要因素：首先是歐央行對歐元區通脹取態是否繼續保持超級鴿派？委員近幾月來仍然堅持歐洲通脹上升只是暫時性，供應鏈的樽頸將較快得到解決，薪金水平因勞動市場供應足夠而不會有上升壓力。所以目前市場仍較放心歐區2022年不會採取加息，反而市場經濟師對美國加息的時間表不斷提前，於此前提下，歐元匯價可能繼續偏弱，將支持歐洲大型企業股價表現。

另一重要影響歐股因素為疫情惡化的趨勢。部分歐洲地區再度開始實施一定的社交距離限制，若本輪疫情未能受控，這將會令以旅遊消費為主的一些歐洲板塊復甦再度受到影響。

關注分析員對歐股盈利看法

最後，要關注市場分析員對歐股盈利看法。今年歐股盈利預測隨強勁的每季盈利報告出爐不斷地被上調。尤其以能源、原材料及金融板塊最為明顯。但2022年整體歐股盈利預期目前看起來則較為保守，按年僅有單位數字升幅，歐洲大型能源股盈利預測升幅偏低，而原材料和金融業目前最新的明年盈利預測則按年將要下跌。

筆者認為，投資者需留意未來的盈利報告和展望，若明年許多重要歐洲股市板塊無法交出比今年更好的成績，整體以傳統行業為主之歐洲股市也會較難複製其今年出眾的表現。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)