每周精選

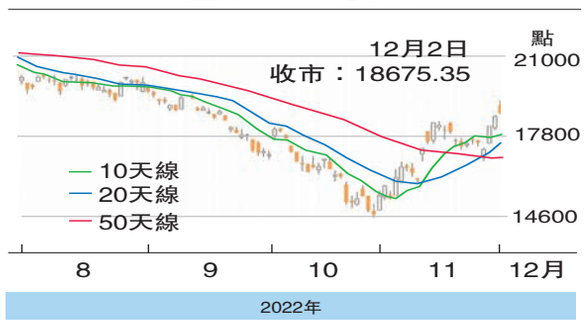
新的牛市已悄悄誕生

周全浩教授
能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

均值回歸 看投資

上周的股市經過前周的短暫整固後，掉頭向上勁升。恒指最高升上19,237點，周五以18,675點收市，比前周大升1,102點，升幅達6.3%。現時已可肯定，大跌市已於10月底的14,687點（日中低點14,597點）見底，大市開始上升，展開一個新的牛市。

恒指走勢圖



純然從走勢看，現時只能夠說是已轉穩，蓋恒指已升回10天、20天、50天及100天線之上，但未升破250天線。此外，10天線、20天線及50天線順序排列，出現小型的黃金交叉信號，代表大市轉穩。以「均值回歸」理論看，需待所有移平線順序排列，而恒指在最上方，拉着各線向上穩升，才算是標準的牛市模式。

現時恒指未升破250天線，後者亦稱牛熊分界線，然而，未來三個月內，出現牛市標準模式的排列，機會極高。換言之，熊去牛來，幾可肯定。

明年港股料將好戲連場

最近六周的成交量反映，大量新資金流入股市，趁股價低殘之時吸入。大市猛升，令到早前沽空者，急急平空倉，而個別大户亦可能有特殊部署，例如趁低大手入貨，作私有化之用。總之2023年的港股將好戲連場，不愁寂寞。

以美國為首的西方集團對中國的打壓，仍未放鬆。美國所推行的逆全球化，亦即割裂全球一體化，企圖形成集團式的經濟體，以打擊異己。針對中國、俄羅斯及伊朗等國，對全球經濟打擊甚大，包括五眼聯盟的軸心國。

事實已證明，它們無法鬥倒中國，且看何時覺醒，停止此等損人害己的政策。除非美國進一步加劇此種錯誤政策，否則港股的牛市已重生。

投資者若然手上貨輕，仍然持有大量現金，此時應該放心入市吸納，選取領導性的藍籌股，持有一年，盈利倍翻，乃意料中事。

此時應可放心入市吸納

在小牛剛誕生之時，例必多震盪，此時人心未穩，政經因素又多變，吸入後需定力，作長線持有，才能獲厚利。

本月高點或升上2萬點

選股方面，切勿聽信坊間的專家之言，買入收息股如公用及房訊之類，此等股份在牛市初段，上升例慢，應買重磅的領導性藍籌。

今個月的股市肯定將續上升，恒指的高點升上19,600至20,000點的邊緣，並非奢望；低點可能跌落17,800點左右。

方便麵龍頭 康師傅具潛力

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升1,101點，收報18,675點；國指升397點，收報6,368點。上證指數升54點，收報3,156點。本周香港將公布11月外匯儲備；內地將公布11月外匯儲備、出口指數、進口指數、貿易收支、CPI、PPI；美國將公布11月貿易收支、PPI等數據。

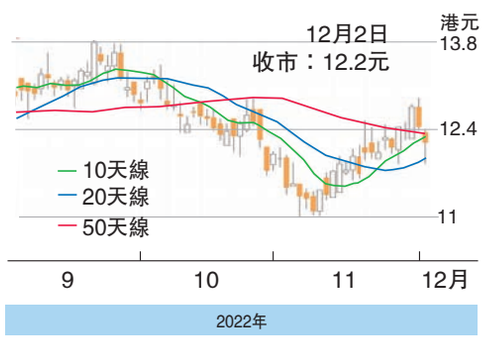
根據凱度品牌足跡報告，康師傅控股(0322)連續十年位列中國消費者首選的前三品牌。2022年上半年，宏觀環境面臨挑戰，受國際局勢及部分地區疫情與氣候異常影響，經濟運行出現波動，行業經營壓力變大。集團盈利為12.5億元（人民幣，下同），按年跌38.4%；每股基本盈利22.25分，派特別中期息每股6.63美仙。

上半年集團收益為382.2億元，按年增8%。其中方便麵事業收益佔比35.45%，按年增6.5%至135.5億元。因原材料價格上漲，方便麵分部毛利率按年跌3.3個百分點至20.6%。飲品事業收益佔比63.6%，按年增9.1%至243億元。同樣因受原材料價格上漲影響，加之組合變化，飲品毛利率按年跌2.6個百分點至32.1%。且受宏觀環境影響，消費景氣度受挫，上半年方便麵行業整體銷量按年跌5.4%，銷額衰退1.3%；內地飲料行業銷量按年跌6.8%，銷額衰退5.5%。但集團的方便麵產品銷量市佔44.6%，銷額市佔46.7%，依然為市場第一位；飲品事業即飲茶銷量市佔41.7%，亦穩居市場首位；果汁銷量市佔17.9%，居市場第二位；即飲咖啡銷量市佔11.6%，居市場第二位。

受惠內地推動消費擴內需

儘管未來宏觀環境仍存在複雜性與不確定性，但內地消費規模大，經濟長期向好的基本面沒有改變。消費場景多元化，居家消費帶動社區團購與O2O模式增長；消費者重視營養與健康，追求高性價比的產品，依然為集團發展帶來一定機遇。近期大宗商品價格企穩，集團業務亦具有相對韌性，內地亦持續推動消費擴大內需，以增強經濟發展動能。集團作為行業龍頭，料將首先受惠。此外，集團股份獲納入恒生指數成份股，12月5日正式生效，有望帶動交投，獲得增量資金流入。

康師傅(0322)



市場預期集團2022年盈利為28.9億元，按年跌24%；2023年回升34.3%至38.8億元。以市盈率18倍（低於過去五年均值21倍）及2023年預測每股盈利0.68元作估算，推算目標價為13.5港元，較現價有約11%潛在升幅。**(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)**

百度三季度減虧九成九

黎偉成
資深財經評論員

百度集團-SW(9888)的2022年三季度的業績即使有虧損，但所蝕的1.46億元(人民幣，下同)，相對於2021年同期165.59億元大減99%，而2020年三季度則賺136.78億元，季績有所回穩之因，乃：

(甲)持有快手科技長期投資市場的公允值的最新變化，可體現於損益賬中的「其他淨額」所出現虧損44.83億元同比大幅減少79.6%，因2021年同期的虧損高達220.79億元，使稅前有溢利5.47億元，而上年三季度則蝕191.86億元。

至於(乙)兩大項業務，有改進，特別是(一)「百度核心」業務收入，於三季度即使僅達252.39億元和略升2%，相對於上年同期的247億元所增15%少增13個百分點，惟期內經營利潤49.82億元卻能急升34%，扭轉上年三季度37.18億元大減50%之況，其中原因為成本及費用總額202.59億元同比減少3.35%。

多個主項發展有不錯表現

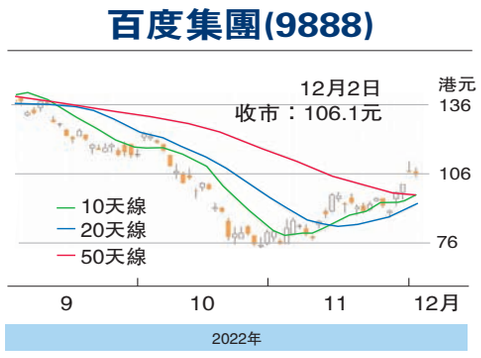
但「百度核心」的多個主項發展都有不錯的表現，特別是(I)智能駕駛業務，百度Apollo自動駕駛解決方案不斷獲得領先汽車製造商的認可，包括(i)屬內地其中最大的汽車及高新技術公司，計劃將Apollo領航駕駛ANP、自主泊車AVP及高精地圖HD Map用於其他熱銷車型。

和(ii)蘿蔔快跑不斷快速發展，並成為全球最大的無人車服務提供商，於2022年三季度的出行服務訂單超過47.4萬單，同比增長3.11倍，累計向大眾提供的無人駕駛出行服務訂單達1.4百萬單；

(II)智能雲業務，按合同金額逾人民幣10百萬元計，於截至2022年三季度末已有63座城市落地實踐了百度ACE智能交通解決方案，2021年同期則有24座，即1年之間淨增39座城市採取。

(二)「愛奇藝」的收入於三季度達74.7億元同比減1.45%，惟經營有溢利3.1億元和扭轉上年有虧損13.68億元之況。

百度集團(9888)



需要注意的，為(三)百度在擴展業務的同時，亦須適度控制開支：成本與費用總額於三季度達272.33億元同比減少8.1%，而收入325.4億元則增2%，是為經營利潤53.17億元同比增1.3倍之因。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

全力轉型 豐盛生活服務防守強

鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

總結上周，滬指升1.76%。恒指上周升1,101點，全周在19,237點至16,833點間波動，上下波幅2,404點。整個11月份，恒指累漲3,910點，終止之前連跌四個月之頹勢。周內，支持房地產行業措施繼續出台，從信貸、債券、股權三個融資方向着手，俗稱「三支箭」。中證監表示，決定在股權融資方面調整優化5項措施，包括恢復涉房上市公司併購重組及配套融資、恢復上市房企和涉房上市公司再融資、調整完善房地產企業境外市場上市政策、進一步發揮REITs盤活房企存量資產作用、積極發揮私募股權投資基金作用。受政策利好刺激，港股內房、物管、內險板塊高開高走。本周重點關注，12月5日德國公布PMI；12月6日加拿大公布商品貿易額；12月7日內地公布進出口總額、澳大利亞公布實際GDP；12月9日內地公布CPI、PPI。

豐盛生活服務(0331)是一家具有領導地位的生活服務綜合企業，在香港、中國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。旗下有富城集團、僑樂集團、惠康服務集團、豐盛環保科技集團、香島園藝有限公司、大眾安全集團、新域保險集團及豐盛機電工程集團八個成員。客戶涵蓋特區政府、跨國企業、智能物業及設施的業主等。

集團過去5年經歷3次大型收購，轉型成為一家具有領導地位的生活服務綜合企業，在香港、中國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。集團早前公布6月底止全年業績，宣布派末期股息每股24.1仙，按年增加49.7%。期內，集團保持穩定的收入增長、提升核心的利潤率，2017-2022財年收入和利潤的年複合增長率分別達14%和24%。

併購提供多元化收入來源

與此同時，集團的資產回報率近年維持在不錯的水平，且現金量充足，現金結餘淨額由2021年6月30日的1.661億港元增加1.974億元至於2022年6月30日的3.635億元。相信集團有能力透過併購策略擴大市場，從而提供更廣更多元化的收入來源。而且集團的業務均能帶來穩定現金流，防守性強。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
康師傅控股(0322)	12.20	東方電氣(1072)	13.08
百度集團(9888)	106.10	碧桂園(2007)	2.85
豐盛生活服務(0331)	5.00		

*上周五收市價

股市縱橫 韋君

東方電氣績佳候回調收集

內地因應新冠變異病毒量較低採取寬鬆防控措施，有利內地經濟恢復增長動力，將吸引資金回流，有利整體股市向好，國策推動的環保新能源發電板塊價值回升可期，東方電氣(1072)日前宣布設立公司國際業務平台，國內外業務發展前景樂觀。

東方電氣主要從事生產製造和銷售清潔高效發電設備、新能源設備、水能及環保設備和提供相關工程及服務。東方電氣今年最標誌性事件，是集團自主研製的白鶴灘水電站8台水輪發電機組，正式在9月22日投入商業運行。

白沙灘水電站位處四川金沙江下游，屬國家「西電東送」重大工程，是當今世界在建規模最大、技術難度最高的水電工程。電站裝機總容量1,600萬千瓦，左右兩岸分別安裝8台單機容量100萬千瓦的水電機組，其中左岸機組全部由東方電氣集團自主研製供貨。

集團在10月底公布第三季業績，截至2022年9月30日止9個月首三季度業績，東方電氣擁有人應佔溢利為25.0億元(人民幣，下同)，按年增幅34%。每股基本盈利0.8元。期內，營業額上升21.3%至405.5億元，毛利率減少1.1%至17.3%。

集團上周宣布，本周五上午(12月9日)舉行第三季度業績說明會。根據上半年中期業績報告顯示，6月底實現新增生效訂單366.56億元。

市場關注第三季訂單表現，與及設立公司國際業務平台的規劃及目標。

管理層在中期報告已初步提出，堅持貼近市場，大力推動區域產業發展布局，加快推進重點區域分公司籌備、設立工作。緊隨市場變化，推進商業模式創新，開展新能源項目設施成套及服務業務。報告顯示，上半年營業總收入中，清潔高效發電設備佔比30.58%，可再生能源裝備佔比29.20%，現代製造服務業佔比8.34%，工程與貿易佔比16.03%，新興成長產業15.85%。

周五料有正面消息

東方電氣股價在11月反彈上15元(港元，下同)52周高位後，在上周明顯有獲利回吐壓力，北水連日沽售，上周五收報13.08元，較高位回落13%。現價預測市盈率12.5倍，市賬率1.03倍，較A股折讓46%。技術表現雖弱勢，惟集團業務及盈利增長前景看好，周五業績說明會料有正面消息，利用回調收集，上望目標14.5元。

紅籌國企窩輪 張怡

內銀力撐 碧桂園可候低吸

內地再有措施推動銀行出錢救內房，據外電報道，監管機構已經對4大國有銀行作出窗口指導，要求相關銀行在本周六(10日)前，向部分優質房企發放境外貸款，協助其償還離岸債務，這些貸款是以內房在內地的資產做擔保，如同「內保外貸」。消息稱，內房龍頭股的碧桂園(2007)在首批試點名單內，完成今輪境外貸款後，將會有新一輪措施支持，並納入更多內銀。

儘管消息利好，碧桂園上周五仍見受壓，收報2.85元，跌0.12元或4.04元，全周計則跌0.25元或8%，該股逆市調整料與消化早前顯著反彈累積的獲利貨有關，在板塊有望逐步走出低谷下，該股續回順，不妨考慮伺機部署收集。據彭博數據顯示，碧桂園為例未償還債務餘額超過150億美元，而在2023年到期的則有約64.47億美元。不過，內銀對碧桂園的支持力度則見明顯增大，據集團表示，自11月24日起，已跟包括四大國有內銀等10間銀行，簽署戰略合作協定，合共獲得逾3,000億元人民幣意向性綜合授信支持。

此外，碧桂園日前宣布再獲銀行支持，上周五與順德農商銀行簽署戰略合作協定，後者將提供總額不超過200億元的意向性綜合授信支持。值得一提的是，碧桂園較早前於旺市配股籌得淨額約38.72億元，擬用於為現有境外債項進行再融資及一般營運資金。

另一方面，碧桂園此前宣布，於11月28日起至12月25日舉行「現房節活動」，全國超過30個省份共268個城市中的逾1,000個現樓項目，將以最高75折優惠推售，並推出線下看房「集步數贏3萬元免單」、「買房送傢具」等銷售活動。

就估值而言，碧桂園市賬率0.27倍，較不少同業仍偏低。在國策有利行業氛圍下，可趁其股價回試2.68元附近收集，上望目標近期高位的3.48元，惟失守20天線支持的2.55元則止蝕。

看好友邦留意購輪21771

友邦保險(1299)上周五隨大市調整，收報79.65元，跌0.87%。若看好該股後市反彈行情，可留意友邦國君購輪(21771)。21771上周五收報0.106元，其於明年6月16日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價19.71%，引伸波幅40.24%，實際槓桿5.71倍。

看好美團留意購輪23366

輪證透視 法興證券

美股上周四個別發展，市場日前關注上周五公布的新增非農職位數據。港股上周五早段靠穩，升至18,800點水平後掉頭向下，終收報18,675點仍處於多條主要平均線上方。恒指牛熊證資金流方面，上周四見資金繼續買入恒指牛證，錄得約880萬元資金淨買入：同日見資金亦繼續買入恒指熊證，錄得約8,500萬元資金淨買入。

街貨分布方面，上周四見資金繼續集中留意近收回價恒指牛證，收回價17,500至17,699點是上周三後，上周四仍然是新增最多的恒指牛證區域和重貨區，新增相當約1,000張期指合約，累積相當約2,704張期指合約。收回價19,400至19,599點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當約525張期指合約，同時間亦是當日的恒指熊證重貨區，累積相當約1,038張期指合約。

美團(3690)上周五逆市反彈，但在100天線遇上阻力，170元水平得而復失，未能突破近日區間。個股產品資金流方面，上周四見資金繼續賣出美團相關認購證及牛證，錄得約3,600萬元資金淨賣出；近期見資金連日買入美團相關認沽證及熊證，上周二至四共錄得約5,360萬元資金淨買入。

產品條款方面，近日最活躍條款的美團相關認購證是行使價199至217元，即價外幅度約20%至30%，3至6個月期的價外中期條款；近日最活躍條款的美團相關認沽證是行使價116至133元，即價外幅度約20%至30%，3至6個月期的價外中期條款。如看好美團，可留意認購證23366，行使價184.88元，下年2月到期，實際槓桿5.6倍。亦可留意認沽證28198，行使價129.9元，下年4月到期，實際槓桿3.4倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。