

每周精選

港股待消化獲利貨後再上衝



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 上周的股市繼續在高位整固，周五恒指以19,593點收市，比前周升143點。事實上恒指於本月9日升抵19,900點後，大市便在高位消化獲利貨。重要的是對恒指大勢的判斷。個人的測市系統肯定，大跌市已於10月尾的14,687點見底，其後向上回升，以一浪高於一浪的形式向上推進。縱然中間可能會有大波動，但調整的底點不會真正跌離18,000點，更遑論跌回15,000點的邊緣。

大市轉勢向上的訊號，越來越多。以「均值回歸」的核心指標移平線看，全面的轉勢訊號將於1月出現。

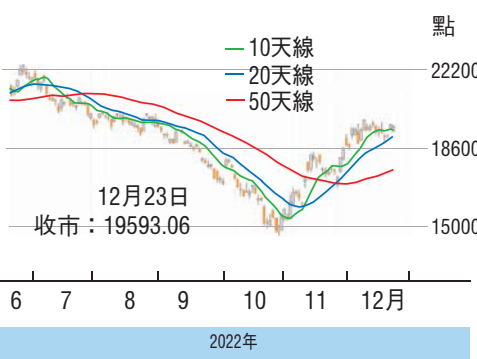
高手往往能夠早一步推算到，無需待所有移平線已呈現牛市誕生的模式，才入市買貨。其時才買，會失去最亮麗的第一注執便宜貨機會。

看淡者覺得美股未跌完，而且國際風雲變幻莫測，在美國的息口未見頂之前，可能會釀成一場恍似2008年的國際金融風暴，令環球股市暴跌。

今周的港股預料不會出現大變動，恒指很

可能於19,600至18,800點間浮動。較大變動料新年假期後出現。因為只得三個交易日，而且夾於聖誕及新年的假期期間，較大的變動於新年假期後才會出現。上周的日均交投大減，反映基金已經做了年結，不少從業員在度假，一片假日的氣氛，今周也會一樣。留意內地A股市場及美股的假期與港股不同，今周五的市況可能略反映大戶在新年後的部署。

恒指走勢圖



在內地將全面開關，及經濟復甦在望的背景，1月的股市續可向好，恒指可升上20,500至21,000點的區域內，因此股宜趁低（在大市下跌的日子）增加持貨量，而不宜沽貨，切勿輕信淡友之言。

明年股市向好宜長線持有

內地與香港快將通關，一眾相關行業如航空、旅遊、地產及消費品等類股份，已經率先由低位大升，明年的股市向好，無可置疑。手上仍然持有不少現金者，大可入市擇肥而噬，作較長線的持有。

促進互聯互通 港交所具增長潛力



張賽娥
南華金融副主席

港交所(0388)2022年第三季盈利為22.6億元，按年跌30%；每股基本盈利1.79元。收入及其他收益為43.2億元，按年跌19%。期內標票平均每日成交金額下跌，令交易及結算費下跌，加上滬股通及深股通平均每日成交金額減少，主要業務收入按年跌17%。EBITDA為29.8億元，按年跌28%；EBITDA利潤率為70%，按年跌9%。首季累計盈利為71億元，按年跌28%；累計收入及其他收益為132.6億元，按年跌18%。因通脹及全球增長放緩等憂慮影響到全球大市氣氛，首季標票平均每日成交金額按年跌31%至1,241億元；但衍生產品市場表現出色，成交合約張數創新高，期內平均每日成交合約張數按年增26%。首次公開招股市場於第三季回暖，首季共有56隻新股於本地市場上市；截至9月底共有144宗上市申請正在處理中。

2022年是集團的互聯互通機制大發展的一年，迎來多項推動互聯互通機制長遠發展的

重大升級。今年7月，交易所ETF首次獲納入滬深港通；同月亦宣布將推出「互換通」，開展香港與內地利率互換市場的互聯互通。今年9月，集團迎來多項即將實施的新舉措，包括首次將國際公司納入港股通、滬深港通增設人民幣櫃檯以及於香港推出中國國債期貨，為香港作為國際金融中心、國際領先的上市地、風險管理中心及離岸人民幣中心的未來發展奠定了重要基礎。

為海內外投資者提供便捷

而現行的互聯互通機制亦將作出一系列新的優化措施，包括於8月宣布的優化互聯互通交易日曆安排，增加滬深港通的交易日數，為海內外投資者提供更多便捷。加之中國內地和香港的證券監管機構同意擴大滬深港通股票標的範圍，料有助推動未來更多企業選擇在港上市。此外，年內推出的有關特專科技公司上市新規的諮詢以及Core Climate國際碳市場亦是集團重要的里程碑，將大大提升香港市場的吸引力和競爭力，為繼續塑造亞洲以至全球資本市場的未來奠定堅實基礎。

鷹美增銷控本多賺逾四成



黎偉成
資深財經評論員

多項國際體育賽事相繼舉行，加上嚴控成本開支，鷹美(2368)截至2022年9月底為止的2022年度至2023年度中期股東應佔溢利，達2.39億元同比增加42.6%，較上年度的1.67%升幅要高，績佳。

最重要的是(一)成本控制取得預期成效：特別是(1)以生產為主的銷售成本20.23億元同比增長22.59%，比營業收入25.47億元的26.2%升幅少增3.6個百分點，遂使毛利5.23億元的升幅達41.7%，和毛利率由上年度的18.3%，升2.43個百分點至20.6%；

但(II)經營方面的支出要進一步控制，因銷售及分銷開支同比增加27.64%、行政開支走高35.9%，皆高於收入的升幅，唯其他收入及收益淨額增37.84%和融資成本僅增1.05%，始使稅前溢利3.31億元同比增长43.9%。

鷹美的收入有明顯增長，理由為：(III)在後

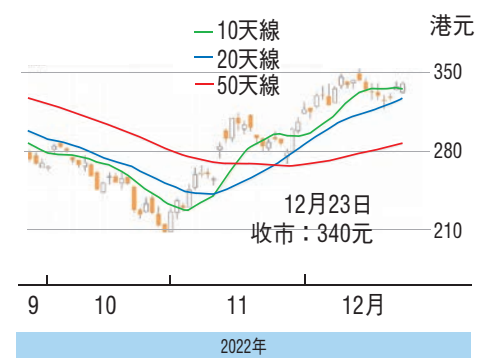
疫情期間，國際體育賽事重臨再點燃公眾對運動及娛樂意識，增加對運動服裝及相關產品的需求，特別是今年更迎來疫情爆發後首個不受限制的大型體育盛事——2022足球世界盃，喚醒大眾對運動熱情。尤其是該集團代產的多個運動品牌(1)推出其與運動相關應用程式，可與智慧健身器材連線，消費者可在家中運動訓練，為功能性運動服注入增長動力。(2)居家辦公及彈性上班的新工作模式逐漸普及，引領全球大眾另一種模式的運動風。

多個市場經營和回報均佳

再看主要市場的發展和回報，主要的(二)中國大陸市場的收入於期內達11.95億元同比增长10.23%，分類溢利2.75億元同比增长34.8%，表現比上年度同期要好。

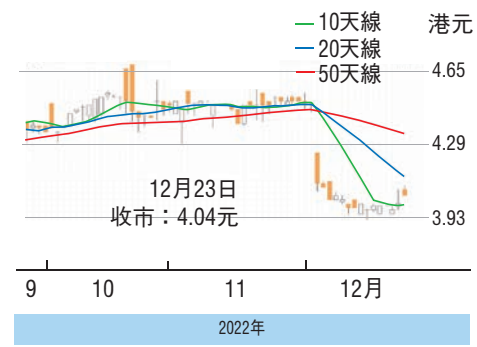
其他市場的經營和回報亦相對理想，特別是(1)歐洲市場收入5.47億元同比增长

港交所(0388)



市場預期集團2022年調整後盈利為97.3億元，按年跌22.4%；2023年回升24%至120.6億元。以市盈率41.1倍（過去兩年均值加一個標準差）及2023年預測每股盈利9.57元作估算，推算目標價為393元，較現價有約15.6%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。）

鷹美(2368)



63.06%，分部利潤1億元更大幅上升75.74%，業績相對理想。(2)美國市場收入4.47億元同比增长41.4%，分部利潤6,650萬元則增減53.2%；(3)日本市場更多賺7.17倍至1,417萬元，而收入6,468萬元亦增3.58倍。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

周大福銷售業績料續增長



鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

總結上周，滬指跌3.85%。恒指上周升163點，全周在19,786點至18,885點間波動，上下波幅901點。周內，中央經濟工作會議落幕，今次會議對當前經濟形勢的判斷較為嚴峻，將穩增長定為明年主線，特別強調要「從改善社會心理預期、提振發展信心入手」，加大宏觀政策調控力度，重點是擴大內需，促進消費。本周重點關注，12月30日韓國公布CPI；12月31日內地公布PMI。

香港特區政府最新公布的10月零售業銷貨額臨時統計數字為319億元，較上年同月上升3.9%，好過市場預期，相信是受惠於10月派發新一輪消費券所致。其中，按零售業主要類別的銷貨價值的臨時估計，珠寶首飾、鐘

錶及名貴禮物，銷貨價值上升13.6%。疊加入境檢疫措施放寬至「0+3」、毋須再掃「安心出行」、取消「黃碼」制度，相信能更好地鼓勵更多商務旅客和遊客訪港，從而促進本地經濟和商業活動。看好擁有近百年歷史的黃金珠寶龍頭品牌周大福(1929)。

得益零售網絡擴張策略

集團公布，2023財政年度上半年的營業額達465.35億元，按年增長5.3%；毛利按年升2%至109.62億元。主要得益於黃金首飾及產品報捷和零售網絡擴張策略，帶動集團在內地的市場份額穩步上揚。於2022年9月30日，零售網絡擴展至6,948個，在內地淨增加933個周大福珠寶零售點。

期內，集團零售值同比增长26%。其中，中國內地零售值同比增长27.8%，佔集團零售

值90.7%；中國香港、中國澳門及其他市場零售值同比增长11%，佔集團零售值9.3%。集團全新的人生四美系列結合黃金及T MARK鑽石，自2022年7月推出以來反應熱烈，為珠寶鑲嵌產品類別帶來新銷售動力；HEARTS ON FIRE亦表現不俗，零售值分別在內地及港澳市場按年增長62.6%及50.2%，較上一個財政年度及疫情前更為突出。

相信隨著聖誕、新年等大型節假日的到來，疊加內地繼11月發布《關於進一步優化新冠肺炎疫情防控措施科學精準做好防控工作的通知》（「20條」）後。本月初，在「20條」基礎上，以10條措施更加科學精準防控，並進一步解決防控工作中的突出問題。相信能很好的刺激集團銷售業績進一步增長。（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
港交所(0388)	340.00	福田實業(0420)	0.88
鷹美(2368)	4.04	藥明生物(2269)	54.05
周大福(1929)	15.54		*上周五收市價

股市縱橫

韋君

憧憬行業復甦

福田估值吸引

明年內地全力擴內需促消費，將為傳統製造業復甦帶來提振作用，其中針織及成衣行業訂單前景改善，福田實業(0420)為行業龍頭之一，估值有望進一步回升。集團主要生產和銷售針織布料及成衣。集團為逾50年歷史的世界最大圓筒針織面料製造商。

福田控股股東為國企中糧集團旗下中紡集團持有38.03%；孫偉挺持有17.3%；夏松芳家族持有8.93%。夏松芳為福田創辦人，於2012年集團以溢價33%（每股1.25港元）配售新股引入中紡集團成為控股股東，當年中紡持股34%，夏松芳持股攤薄至28.56%。

其後夏松芳在市場減持而獲孫偉挺承接，並躍升為第二大股東。孫偉挺旗下華孚時尚(002042.SZ)產銷紡織原材料，與福田有生意來往，入股後進一步鞏固雙方合作關係。

福田最新消息，現有的採購協議將於12月31日屆滿，在12月13日集團續與華孚控股訂立2025年採購框架協議，為期3年，自2023年1月1日起至2025年12月31日止。在3個交易年度上各年度採購上限分別為4,000萬元(港元,下同)、4,000

萬元、4,000萬元。

集團指出，考慮到華孚集團所提供產品的質量及定價後，董事會認為華孚集團較中國類似產品的其他獨立供應商擁有競爭優勢，並認為2025年採購框架協議將使集團得以獲得用於製造布料的棉紗、棉混紡紗及色紡紗的穩定供應。

今年6月30日止上半年業績受疫情及生產成本上漲影響，股東應佔盈利為7,030萬元，按年跌48.4%。每股基本盈利0.0574元。不派中期股息。期內，營業額上升9.2%至35.2億元，毛利率減少2.6%至11.6%。集團的面料總銷售量按年減少14.2%，然而因集團在新訂單中調整料價格，以追回上漲成本，使得平均售價錄得上升。

上半年集團位於中國和斯里蘭卡的4家面料工廠的印染產能每月約2,450萬磅，與去年同期持平。集團核心業務色布及紗的製造和銷售，為集團帶來約30.59億元營業額，佔集團總營業額的87%。成衣製造及銷售的營業額為4.58億元，佔集團總營業額13%。

財務穩健 市值僅10億

福田上周五收報0.88元，升6%。現價預測市盈率6.15倍，市賬率0.3倍，市值僅10.78億元。而往績息率18厘，預估減半也有9厘。福田6月底資產負債率為34%，財務穩健，具經濟復甦概念，遇回調吸納，上望1元水平。

紅籌國企高輪

張怡

藥明生物(2269)近期不乏利好消息，對股價也有正面的支持作用。事實，集團子公司之一上海藥明生物技術較早前在中國商務部協調下成功完成美國商務部現場最終用戶訪問後，已被美國商務部從未經核實名單中移除。因此，集團兩個子公司(另一家為無錫藥明生物技術)都已成功從未經核實名單中移除。集團表示，會致力於以最嚴格的合規標準及適用的法律法規運營，並將繼續賦能生物製藥和生物技術合作夥伴惠及全球病患，並對公司實現強勁增長充滿信心。

此外，隨著內地明年1月8日起全面通關，社會將走向正常化，疫苗及口服藥的需求料有增無減，內地醫藥合同定製研發生產企業(CDMO)將受惠於更多新冠口服藥相關訂單，藥明生物一向被視為基本面較強的CDMO企業，勢成為主要受惠企業。

儘管今年上半年內地疫情升溫，藥明生物無懼疫情影響，期內綜合項目數按年增長31%至534個，包括近500個非新冠病毒項目，即使扣除新冠病毒項目貢獻，其業務持續強勁增長。值得一提的是，藥明生物位於上海市臨港新片區的檢測中心已正式

營運。該中心是藥明生物在內地營運的第10個基地，也是公司全球布局中第二個為生物製品提供安全性檢測服務的第三方檢測中心，可望成為未來盈利增長的動力。

根據聯交所權益披露資料顯示，一向無實不落的摩根大通於上月28日已見入市大手增持，以每股均價45.9894元增持好倉2,085.08萬股，涉資約9.59億元。增持後，摩根大通持有好倉數目為316,016,014股，持有好倉比例由6.99%上升至7.48%。

該股上周五收報54.05元，為連升第3個交易日，現價已企於多條重要平均線之上。藥明生物9月中以來，一直受制於56.4元，若短期升破此橫行區阻力位，下一個目標將上移至60元，惟失守50天線支持的50.72元則止蝕。

看好藥明留意購輪28499

若看好藥明生物後市表現，可留意藥明摩通購輪(28499)。28499上周五收報0.141元，其於明年7月20日最後買賣，行使價66.93元，現時溢價36.87%，引伸波幅68.79%，實際槓桿3.39倍。

友邦走高 留意購輪21069

輪證透視

法興證券

聖誕節假期前夕，港股上周五低開近300點後跌幅收窄，10天線失而復得，隨後追回開市大部分跌幅險守19,500點關口。恒指牛熊證資金流方面，上周四見資金繼續賣出恒指牛證，錄得約1.32億元資金淨賣出；同日見資金繼續買入恒指熊證，錄得約7,870萬元資金淨買入。

街貨分布方面，上周四見資金繼續集中留意近收回恒指牛證，收回價19,100至19,299點是當日新增最多的恒指牛證區域，新增相當367張期指合約；收回價18,500至18,699點是繼周一至三後，上周四仍然是恒指牛證重貨區，累積相當約1,378張期指合約。收回價20,100至20,299點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當於273張期指合約；收回價19,900至20,099點是繼周二及三後，上周四仍然是恒指熊證重貨區，累積相當1,276張期指合約。

友邦(1299)上周呈震盪格局，連跌兩日後於上周五反彈重上10天線並創10個月新高，升幅更領銜藍籌股，下一級可留意能否企穩85元上

方。個股產品資金流方面，上周三及四共錄得約360萬元資金淨買入友邦相關認購證及牛證；上周四見資金重新賣出友邦相關認沽證及熊證，錄得約100萬元資金淨賣出。

產品條款方面，近日最活躍條款的友邦相關認購證是行使價95.4元以下，即價外幅度約10%或以下，1至2個月期的貼價短期條款；近日最活躍條款的友邦相關認沽證是行使價69.4至78.1元，即價外幅度約10%至20%，3至6個月期的中期條款。如看好友邦，可留意認購證21069，行使價95.05元，下年12月到期，實際槓桿4.7倍。相反如看淡可留意認沽證19554，行使價75元，下年4月到期，實際槓桿9.1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。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。