

每周精選

今年港股值得期待



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

上周的港股繼續上升，恒指周五收於21,738點，比前周升747點。最近連升四周，強勢畢呈。踏入1月成交量復旺，日均達1,487億餘元，大量資金留在市內活動，市況不愁寂寞。然而由10月熊市底14,687點開始的第一個大升浪，升至上周五的21,738點，已經大升48%，歷時11周，浪頂已經逼近，是十分明顯的。聽從個人的建議，早前趁價殘吸入股者，賬面上已獲相當利潤。

浪頂的恒指大有可能在21,960至22,260點的區間內，頂點應在2月上旬出現。普羅的散戶手上都有蟹貨，現時賬面上虧蝕已經大幅減小，這一個農曆年新春股民的心情較輕鬆。而且展望今年世界經濟及股市，都比去年好，2023年乃充滿希望的復甦年。西方的國際金融機構如美國的聯儲局及世界銀行，繼續看淡今年的經濟。因為要壓抑通脹，美國需續加息，直至通脹回落為止。有股市名咀聲言，股市經過量寬的幾年狂升後，最終必會陷入衰退，才完成整個周期。

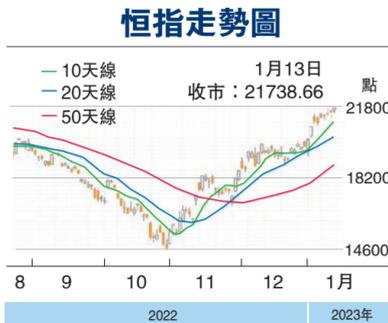
全球經濟不宜看得太淡

且看美國利率再升，經濟有陷入嚴重衰退

之虞，此輩是否仍然如此強硬，一味唱淡。尤其是民主黨人更擔心，若然2023年出現經濟衰退，拜登欲贏下一次總統選舉，難上加難，蓋遇上經濟衰退，執政黨的候選人必落敗。

疫情退卻，各國通關的利好刺激日漸加強，旅遊、零售、酒店及航空等行業不用說，世間的物流漸次恢復後，生產回復正常，刺激更大。

股市走在經濟前頭的定律，專家們已經忘記，因此早前跌到四腳朝天之時，除卻本人外，有那一個分析員叫人趁殘吸入？正由於此定律，股市仍會再升，直至出現一浪大頂，才會向下調整。



由於早前股民被嚇破膽，在低位夠膽吸入的人不多，因此一浪見頂後，其後的調整幅度不會太深。事緣一些看好的大戶未買夠貨，此點宜注意。

手上資金寬鬆可放心增持

普通的投資者宜持貨不放，勿學人炒短線，成績不會理想。待調整來臨時，手上資金仍然寬鬆，可放心增持。

香港由亂到治，中國的經濟今年必復甦。在中央政府的引領下，增長的速度不難冠全球。一個配合社會主義思想與市場經濟的龐大經濟體，無疑具有不少其他國家欠缺的優勢。今年的港股值得期待，可放心持有。

外資基金增持 中聯重科擴升勢

工程機械板塊在上周尾市獲資金追捧，看好今年中國經濟快速增長成為推升動力，房地產走出低谷及製造業全面復甦，工程機械需求回升，行業龍頭之一的中聯重科(1157)上周五大升8%，在外資基金增持下，升勢可望擴大。

中聯重科主要從事研究、開發、生產與銷售工程機械及農業機械。中聯重科在去年11月8日創下業界一個世界紀錄：隴東至山東±800千伏特高壓直流重點配套工程中，中聯重科起重機順利首吊世界首座「五塔合一」機組，是日全球最大鋼結構間冷塔，塔高190.5米，共計18層，塔身鋼結構重約4,200噸。

中聯重科的最新看點，是去年12月子公司中聯智慧農業股份完成增資擴股，引入 Spinnaker Ace Investments Limited，弘毅投資參與智慧農業增資擴股。Spinnaker Ace 為香港註冊的投資公司，而弘毅則是聯想控股(3996)成員企業。

紅籌國企 高輪

續獲遊戲版號 網易走高

網易-S(9999)為恒指、國指及科指成份股，受惠市場資金流入科網龍頭，該股近月來升勢頗見凌厲，上周五收報136.9元，升至9月初以來高位。集團去年共3次獲得遊戲版號，包括《全明星街球派對》、《大話西遊：歸來》、《巔峰極速》，本身業績也保持平穩的增長勢頭，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

網易去年三季度，集團實現營業收入244億元人民幣，按年增長10.1%。其中，遊戲業務收入為187億元人民幣，按年增長9.1%，主要得益於《夢幻西遊》等旗艦產品表現穩健，《暗黑破壞神：不朽》等新遊戲上線也驗證公司卓越研發能力。

市場研究機構 Sensor Tower 數據顯示，2022年12月共43個中國廠商打入全球手遊發行商收入首100大排行榜，合計吸金超過21億美元，佔全球百大手遊發行商收入39.3%。當中，首三位為騰訊(0700)、米哈遊及網易(9999)。值得一提的是，網易有4款打入二十大，包括《夢幻西遊》、《光遇》。

輪證 透視

港股上周五後升穿21,700點關口，創6個月高位。目前關口阻力不少，短線如回落可留意21,000點附近的支持位。恒指牛證認購證方面，上周四見資金重新買入恒指牛證，錄得約3,700萬元資金淨買入；同日見資金重新買入恒指熊證，錄得約8,510萬元資金淨賣出。街貨分布方面，收回價21,100至21,299點是上周四新增最多的恒指牛證區域，新增相當約207張期指合約；收回價20,700至20,899點是日期的恒指牛證重貨區，累積相當約728張期指合約。收回價22,100至22,299點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當約103張期指合約；收回價21,900至22,099點是日期的恒指熊證重貨區，累積相當約1,602張期指合約。

比亞迪(1211)連升四日，上周突破此前區間頂部約220元水平後再度走高，周五更力試250天線阻力重上230元水平。國家稅務總局納稅服務司司長沈新國表示，將持續推出更多便民辦稅新舉措，確保車購稅免徵政策等系列稅費支持政策落實落細，更好支持新能源汽車等產業發展。

本文文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

拓新加坡市場 領展具增長潛力



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升747點，收報21,738點；國指升247點，收報7,391點；上證指數升37點，收報3,195點。本周香港將公布2022年12月失業率、綜合CPI；中國內地將公布12月月固定資產、工業生產、零售銷售，第四季GDP年比；美國將公布12月零售銷售、PPI、工業生產等數據。因馬丁路德金紀念日，美股周一(1月16日)休市。

領展房產基金(0823)於截至2022年9月底止2023上半年財年內，在經濟逆境下表現依然穩健，收益按年增4.6%至60.4億元，其中物業收入淨額增4.5%至45.9億元。期內可分派收入為32.8億元，按年微跌1.8%；每基金單位中期分派為155.51仙，2021年同期的每基金單位酌情分派7仙，每基金單位中期分派按年增1.9%。

集團日前以總代價21.6億新加坡元收購新加坡兩個市郊零售資產，即裕廊坊(Jurong Point)及Swing By @ Thomson Plaza。裕廊坊是新加坡市郊最大型社區購物中心之一，可出租淨面積為72萬平方呎。該購物中心所處位置是新加坡11個綜合交通樞紐之一，每月平均吸引訪客約500萬人次。Swing By @ Thomson Plaza則位於Thomson Plaza的1樓及3樓，其可出租淨面積11萬平方呎，毗鄰新加坡最新的捷運線湯申-東海岸線車站，交通便捷。截至2022年10月，JP及TP物業的佔用率分別為99.7%及99.9%，年度化淨物業收入錄得1.06億新加坡元。

有助建立有力業務據點

於冠疫情期間，郊區零售業一直保持抗逆能力，郊區零售商場較黃金零售商場表現出色，且此類資產的預期供應有限，因新加坡市區重建局嚴格控制供應，收購郊區零售商場的機曾較少。是次收購完成後，集團將成為新加坡十大零售資產業主之一。此外，集團亦與賣方就新加坡市郊的另一零售商場宏茂橋城(AMK Hub)簽訂為期10年的資產及物業管理服務協議，為集團帶來額外收入，同時有助領展在新加坡建立有力的業務據點，加強在區內拓展業務的能力。而計入宏茂橋城後，集團將成為新加坡的第六大的購物中心經營者。

騰訊三季度業績有改進



黎偉成
資深財經評論員

中國人民銀行對14家平台企業的整改已基本完成，相關企業的金融業務的監管會步入常態化，並會受到金融管理部門三個方面的支持，令其健康發展，而騰訊控股(0700)該是其中受惠企業。該集團股東應佔盈利於2022年前三季度達819.75億元(人民幣，下同)，同比減少37%，相對於上半年少賺53%，而上年同期賺1,298億元增長29%尚可接受，而2022年3季度賺399.43億元同比增加1%而環比飆升1.15倍，是為該集團積極應對新行業範式進行的調整初見成效所致。

受惠降本增效聚焦核心業務

特別是騰訊在視頻號推出信息流廣告，在國際遊戲發行上取得突破，通過降本增效措施，及重新聚焦核心業務，是為三季度的純利環比倍增之因。要特別集中談騰訊於三季度的業務業績，其中(一)核心的增值服務，營業額達727.21億元同比减少3.32%，毛利

375.88億元減少5.77%，上年三季度分別增長7.73%和37.8%，主要受困於該集團需要於2021年9月1日起採取全面落實中國未成年人遊戲防沉迷的最新規定。未成年人在本土市場遊戲時長的佔比於2022年三季度持平於上年同期的僅0.7%，遠低於2020年9月份的6.4%。

增值服務的最新發展，為(1)2014年前發行的《穿越火線》個人電腦遊戲，最新的發展為在「玩家對戰環境PvE」模式及排位的創新，仍為中國個人電腦遊戲領域領先的第一人稱射擊遊戲；於前9個月的流水實現高單位數同比增長；於2015年推出的《穿越火線手遊》，至今仍踞前10。

(II)自研遊戲系列中由Riot Games推動《VALORANT》於去年三季度流水創新高。《部落衝突》則常列全年年度流水最高的策略類手遊。(III)該集團還在2022年8月推出開放世界大型多人線角色扮演遊戲《幻塔》和在11月4日推出一款集合動漫元素的科幻主題角色射擊遊戲《勝利女神》

搶佔印度市場 比亞迪股份看漲



鄧聲興博士
惠博資本亞洲有限公司管理合夥人

回顧2022年各行業板塊，新能源汽車行業的景氣程度仍然較高。中國乘用車市場信息聯席會公布數據顯示，2022年中國全年汽車產量完成2,702.1萬輛，按年增長3.4%；銷量2,686.4萬輛，按年分別增長2.1%，延續增長態勢。其中，新能源汽車持續錄得爆發式增長，產量完成705.8萬輛，按年增長96.9%；銷量完成688.7萬輛，按年增長93.4%；市場佔有率達到25.6%，高於2021年12.1個百分點。預計2023年汽車市場將呈現約3%左右增長，繼續呈現穩中向好發展態勢。首要看好新能源汽車龍頭比亞迪股份(1211)。

比亞迪股份公布，12月份汽車產量共計235,215輛，按年增加141.8%。其中，新能源

汽車產量235,215輛，增加155.6%。月內，汽車銷量共計235,197輛，增加137.3%。其中，新能源汽車銷量235,197輛，增加150.4%。12月集團海外銷售新能源乘用車合計11,320輛。12月新能源汽車動力電池及儲能電池裝機總量約為11,152 GWh。整年來看，2022年度，集團累計汽車產量188.17萬輛，按年增加151.7%；累計銷量186.85萬輛，增加152.5%。其中，新能源汽車產量187.7萬輛，新能源汽車銷量186.35萬輛，分別增加209.2%及208.6%。2022年累計裝機總量約為89,836 GWh。隨着外供開啟及自身整車銷量增長，集團2023年的電池裝機機有望繼續提升。

此外，值得注意的是，集團宣布計劃在印度大舉擴張，搶佔全球第4大汽車市場。集團更指出，希望到2030年能佔領印度電動汽車



外收入，同時有助領展在新加坡建立有力的業務據點，加強在區內拓展業務的能力。而計入宏茂橋城後，集團將成為新加坡的第六大的購物中心經營者。

市場預期集團截至3月底止2023財年調整後盈利為64.7億元，按年增0.8%；預測周息率為5.1%。以2023財年預測每股賬面價值79.502元，及0.9倍市賬率推算，目標價為71.5元，較現價有約16%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。)



(二)網絡廣告的收入於去年三季度所達214.43億元同比减少4.46%，毛利99.17億元則減4.85%，上年同期分別增長5.16%及11.4%。和(三)金融科技及企業服務於三季度收入448.44億元同比增长3.46%，毛利149.42億元則升21.13%，上年同期的升幅分別為30.2%及24.3%，多增5.9個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

擁人口紅利 增長潛力佳

據聯合國預測，印度人口將在今年4月中旬超過中國，屆時預計將達14億2,577萬5,850人，成為世界上人口最多的國家。更重要的是，印度人口相對年輕，更能認識到對電動汽車的需求，充電基礎設施亦正在興起。

而且，比亞迪早在2007年已進入印度，目標將在2023年最後一季推出其第三款電動車型，即海豹豪華轎車。比亞迪有望受惠於印度的年輕化人口紅利，但投資者仍需留意中印之間的政治風險。目標價273元，止蝕價204元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)