



每周精選

3月港股將反覆回升



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」

二月份頭三天比2月低點跳升近1,000點，已經知道3月上旬將進入整固的階段，先向下找到全月低點，中旬之後方向上回升，找尋是月高點，意指3月乃先低後高的上升格局。

由去年10月底的14,687點上升以來，大市的成交量反映有龐大資金趁低吸入。去年11月、12月及今年1月的交投量暢旺，返回港股近年的月線較高水平。2月份大市調整，成交銳減，市況屬正常調整，有做認真研究的分析者當會清楚。

本月高點可上試21850

今個月的低點料會跌落20,160至19,840點的區域內，高點可升上21,415至21,850點的

均值回歸
看投資

上周的股市橫跨2月和3月，2月份的股市以全月高點22,072開出，月底以全月低點19,785作結。全月波幅達2,287點，伸算為10.4%。3月甫一開市，立刻大幅彈升，上周五以20,567點收市，比前周升557點。大市受到各種好淡消息衝擊，跳上跳落，但基本趨勢向上，此點十分重要。

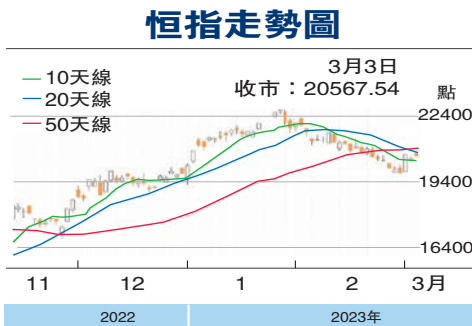
範圍，股民可參考上面所勾劃出來的輪廓作買賣。換言之，下一次恒指跌穿20,000點時，可考慮買貨或增持。

各地已經漸次通關，人員、航班及貨物之國際流動，雖然仍有不少阻滯，但整體形勢在修復，漸趨頻繁。環球經濟有望復甦，此中以中國內地的經濟最受看好。

港股經過2021年2月至去年10月的洗倉式拋售，貨源已經歸邊。

香港實行「一國兩制」，作為一個國際金融中心，理應可幫助人民幣走出去，希望越來越多的國家接受人民幣，作為一種國際貿易、投資、旅客購物及儲存購買力的工具，以中國的綜合國力看，人民幣的前景是亮麗的。

事實上特區政府正在扮演此角色，例如特



首李家超最近中東之行即為一例。越多國家和地區來香港投資，香港的國際地位越穩固，港人應珍惜中央政府所賦予的機會，保持香港長期繁榮穩定。

對美續加息無須太擔心

在美聯儲局官員一再聲言會續加息的壓力下，不少股民擔心，港股稍後會否再插下去，個人覺得不會，因為港股最近兩年已經率先大瀉，而且由去年10月底將恒指扯上22,688點者，顯非泛泛之輩。

筆者這兩個月遇上嚴重的健康問題。先是在「水尾」才染上疫症，繼而腸胃的消化系統有問題，因而本欄將暫停，遲些情況改善才再執筆。

百勝中國多品牌運營模式穩定



張賁娥
南華金融副主席

職位空缺數、原油庫存等數據。內地將會公布居民消費價格指數和生產者物價指數。

百勝中國(9987)主要運營多個連鎖餐飲品牌，其中包括肯德基、必勝客、Taco Bell、小肥羊、黃記煌、Lavazza、燒范兒等。其中，肯德基和必勝客的銷售是集團的主要收入來源。根據2022年集團第四季度的業績顯示，肯德基和必勝客分別佔集團總體銷售的38%和43%。

其中，疫情雖然對於餐飲行業造成非常嚴重的影響，但百勝中國透過會員制、外賣和開發包裝食品等方式等增加其他生意的渠道，成功撐過疫情。截至2022年底，肯德基和必勝客的會員超過4.1億人，同比增長13%左右。其中會員銷售額佔比為62%，顯示會員制對於維持客戶黏性有非常大的幫助。集

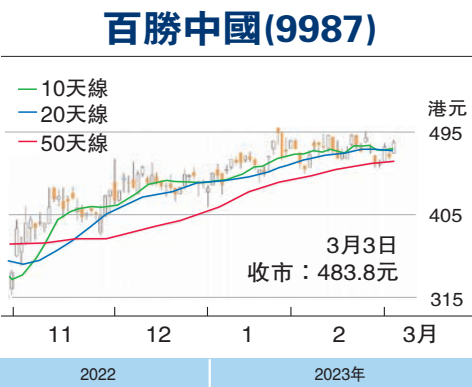
團的主力品牌維持雙位數增長，23年計劃開店超過1,100家。

筆者認為，持續多年的疫情已經對人們的生活習慣造成改變。比如說，雖然經濟復常會令餐廳堂食的人數增加，但疫情期間人們都已經習慣使用外賣平台點餐，即使經濟復常，外賣平台亦已經成功滲透到大家的日常生活當中。因此，在疫情期間能夠找到新出路維持盈利的餐飲股將會擁有更大的優勢。

復常帶動 線上線下業務增長看好

肯德基和必勝客除了是歷史悠久和信譽良好的品牌之外，自由度也相對較大。無論堂食、外賣甚至零食和包裝食品都能夠符合其品牌定位。因此在疫情期間也沒有錄得嚴重倒退。未來，經濟進一步復甦，相信集團在線上外賣平台、堂食等方面都能錄得增長，業績彈性亦會更大。

業績方面，集團2022年全年收入達到95.7億元（美元，下同），同比倒退2.9%。主要仍然受到疫情因素拖累。毛利方面為17.1億元，同比倒退17%。盈利方面，為4.4億元，



倒退55.4%。根據彭博市場一致預期，2023年，集團盈利將會復甦到8.34億元，同比增長達到88.7%。

以2023年全年盈利預測，現時的預測市盈率為31.7倍，24年預測市盈率為25.9倍，估值相對合理。押註內地經濟復甦的投資者可以關注相關機會。

(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。)

中國鐵塔穩收多賺前景佳

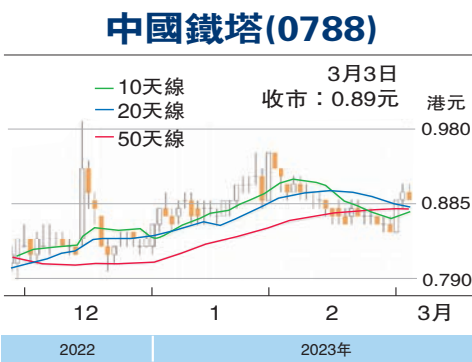
戶，和(3)每個站址的均租戶1.65，上年底時為1.6，運營商的5G建設需求中有97%願意共享塔類服務，是為相當難得和重要的突破。

室分業務增長態勢不俗

(II)室分業務(即室內分布式天線系統)，更有相當迅速增長態勢：收入於2022年達58.21億元，同比增長34.3%，而上年43.23億元同比增長23%，其中樓宇類室分覆蓋面積達73.9億平方米，高鐵隧道及地鐵覆蓋總里數達20,040.2公里。

(二)前稱「跨行業業務」，一分为二，而「智聯業務」收入達57.04億元同比增長40.5%，升幅略高於上年的35.2%。「能源業務」收入32.億元同比增長54.5%，而2021年飆升1.21倍。此為站址服務與信息業務，用戶主要為生態環保、應急安全等。

該集團的管理層在業績報表中，強調將繼續牢牢抓住5G新型基礎設施建設、數字經濟



發展及能源綠色 低碳轉型帶來的發展機遇，立足於「世界一流的信息通信基礎設施服務商、具有核心競爭力的信息應用服務商、具有核心競爭力的新能源應用服務商」定位，深入推進「一體兩翼」戰略落地，持續構建「五化」運營體系，打造「五型」企業，鞏固高質量發展新格局。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

若分拆亞洲業務 滙控將享更高估值



鄧聲興博士
惠理資本亞洲有限公司管理合夥人

滙豐控股(0005)公布去年全年業績，集團股東應佔溢利148.22億元(美元，下同)，按年增加17.6%。主要是因為2022年是全球主要央行加息之年，使得其淨利息收入上升23.1%至326.1億元所致，其它業務板塊方面，收入則減少17.1%至191.17億元。每股基本盈利0.75元，每股攤薄後盈利0.74元。於去年，亞洲繼續為最大貢獻地區，列賬基準除稅前利潤為137.24億元，按年增12%。至於中東及北非列賬基準除稅前利潤為17億元，按年升19.5%；北美洲為16.66億元，增21.3%。唯歐洲業務錄列賬基準除稅前虧損，由2021年的盈利37.79億元，轉為虧損4.15億元。

值得注意的是，滙控亞洲業務貢獻連年遞增，相信亦會保持增長趨勢。根據最新財報顯示，截至2021年6月底、2021年12月底、2022年6月底、2022年12月底，亞洲業務貢獻的稅前利潤佔比依次為64%、64.8%、68.7%、78.3%，其佔比持續上升。從上述數據來看，股東及投資者對滙控前景表示擔心也是合理，想要滙控分拆亞洲業務也並非空穴來風。筆者相信，若分拆亞洲業務，滙豐亞洲市值將有機會高達現市值一半以上。加之若是派息比率達到100%，利息回報將以「倍數」上升，股息率會達到雙位數字。當滙控亞洲能給予高息率的回報時，市場自然相應給予更高估值，則是變相達成「市值釋放價值」。

在當前的環球形勢下，滙控是時候重新建

立新的環球經營定位，努力減少跨國系統性風險、地緣政治風險，以推動滙控實現長期及可持續增長。

關注分紅力度和可持續性

故此，長遠來看，滙控應綜合考慮增長、收益、風險、競爭力等因素，盡快採取行之有效的實質性措施。站在以追求收息的投資者角度來說，亞洲業務被用作補貼其他市場，確實嚴重損害股東利益。

滙控雖表示有意將今明兩年派息率定為50%，並擬自今年首季起恢復派發季度股息。不過一切尚未塵埃落定，滙控分紅的力度和可持續性都仍充滿不確定性，投資者需多加留意。

(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)
百勝中國(9987)	483.80	華潤置地(1109)	37.45
中國鐵塔(0788)	0.89	山東黃金(1787)	14.18
滙豐控股(0005)	58.00		*上周五收市價

股市 縱橫

韋君

上周五港股重上20,500點水平，房地產板塊表現強勢。人行副行潘功勝談及近期房地產市場交易活躍性有所上升，房企尤其是優質房企融資環境明顯改善。消息面有利內房股持續向好，華潤置地(1109)潛在上升動力強，短中線可伺機吸納。

潘功勝提及中央對房地產的政策：「下一步將堅持房住不炒定位，認真總結和吸取中國房地產市場發展經驗和教訓，支持剛性和改善性住房需求，支持新市民住房需求，支持租購併舉制度，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。」

華潤置地(簡稱潤地)主要從事發展及銷售已發展物業、物業投資及管理、酒店經營及提供建築、裝修及其他物業發展相關服務。潤地的控股公司華潤(集團)持股59.5%，為中央國資委直管企業，華潤系在內地及本港擁有八家上市公司。

2023年，土地市場顯露回溫跡象，溢價率連續兩個月上升。一方面，樓市交易活躍度上升，房企補倉情緒增加；另一方面，金融政策持續支持房企融資等，因此房企資金流動性獲提升，進而也會帶動房企對土地市場的投入。房企拿地15大金額中，潤地居首位，總

權益拿地金額為102.7億元(人民幣，下同)，該筆土地投資資金注入了京蘇杭各1宗地塊。

首兩月銷售增60%

中指研究院數據顯示，今年前兩個月，潤地實現銷售額402.2億元，而去年同期的銷售額為250.2億元，按年大增60.7%。潤地銷售業績上漲，是由去年以來其在土地市場的積極進取所推動，且布局多為高能級城市。在土地儲備有顯著增長的背景下，潤地成為去年為數不多全年業績保持正增長的房企，這種趨勢延續至今年。

據報道，僅在成都，潤地今年就將有16個項目同時在售，其中中環天序、天府九里、錦江府、璽宸上院、錦官首著、錦官雲璽、錦官和鳴等7個項目均為2022年下半年集中供地中所拿地塊項目。華潤中環天序2月18日首次開盤，當天成交額達10億元、300套房源去化率超九成。

潤地上周五收報37.45元(港元，下同)，升3.16%，成交6.97億元，重越10天、20天及50天線，走勢轉強。現價預測市盈率7.36倍，息率4.5厘，市賬率0.96倍，伺機吸納，上望41元。

紅籌國企 高輪

張怡

山東黃金(1787)較早前發出盈喜，表示由於礦山復工復產，黃金產量穩步提升，主業盈利能力增強，故預計去

年度扭虧為盈，淨利潤介乎10億元(人民幣，下同)至13億元，而2021年度淨虧損4.26億元。至於截至2022年9月止第三季度，淨利潤為1.37億元，按年上升90%，每股盈利1分。期內實現營業收入100.02億元，增加71.7%。累計去年首三季度，淨利潤6.93億元，每股盈利10分，而2021年同期調整後虧損13.37億元。首三季累計營業收入398.28億元，大增1.24倍。

除了去年業績成功扭虧外，集團多番出擊收購資產，亦將成為其未來增長動力。事實上，集團斥資127.6億元向獨立第三方收購A股上市公司銀泰黃金(000975.SZ)共20.93%股權，成為銀泰黃金控股股東。2021年底，銀泰黃金合計總資產10,194萬噸，金金屬量170.45噸，銀金屬量7,154噸。據山東黃金相關人士表示，銀泰黃金規模儲量巨大，運營成本低，交易完成後，

公司黃金產量和有色金屬產量將大幅提升。另外，山東黃金亦擬參與公開掛牌收購萊州金岸生態80%股權及100%債權，作價1.94億元。

消息方面，山東黃金最近以約1.31億元向控股股東收購一批資產。集團指出，有關資產包括原材料、在產品和產成品在內的存貨和設備資產，在評估基準日的賬面價值約1.16億元，而資產收購事項有利於日常生產經營，充分利用相關設備，降低採購成本，提高資產使用效率。

就股價走勢而言，山東黃金上周二走低至13.32元(港元，下同)獲支持，其後三個交易均告造好，周五收報14.18元，論技術走勢已見改善。可趁山東黃金反彈勢頭已現跟進，上望目標暫看15元，惟失守13.32元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪11997

騰訊控股(0700)上周五走高至367.6元報收，升1.32%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊國君購輪(11997)。11997上周五收報0.155元，其於今年8月22日最後買賣，行使價464.08元，兌換率為0.01，現時溢價30.46%，引伸波幅43.76%，實際槓桿6.29倍。

中移動創近3年高 看好吡購輪13099

輪證 透視

法興證券

恒指上周升至20,500點附近靠穩，上試20天線阻力。恒指牛熊證資金流方面，上周四見資金重新買入恒指牛證，錄得約7,330萬元資金淨買入；同日見資金重新賣出恒指熊證，錄得約5,690萬元資金淨賣出。街貨分布方面，收回價19,900至20,099點是上周四新增最多的恒指牛證區域，新增相當約751張期指合約；收回價19,700至19,899點是同日恒指牛證重貨區，累積相當約1,454張期指合約。收回價20,800至20,999點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當約121張期指合約；收回價21,000至21,199點是繼上周三後，上周四仍然是恒指熊證重貨區，累積相當約1,084張期指合約。

中移動(0941)上周連升四日，周五再破頂創近三年新高收報62元。中移動將於本月23號公布去年業績，市場預計營運收入按年升6.1%至12.3%；純利則按年升4.5%至10.7%。個股產品資金流方面，近期見資金連日賣出中移動相關認購

證及牛證，周一至四共錄得約700萬元資金淨賣出。上周二至四共錄得約250萬元資金淨買入中移動相關認沽證及熊證。

產品條款方面，近日最活躍條款的中移動相關認購證是行使價68.5元或以下，即價外幅度約10%或以下，6個至12個月期的貼價中長期條款；近日最活躍條款的中移動相關認沽證是行使價49.8至56元，即價外幅度約10%至20%，3個至6個月期的條款。看好或看淡可參考65元及55元的近期阻力位、支持位。如看好中移動，可留意認購證13099，行使價66.03元，9月到期，實際槓桿9.3倍。亦可留意牛證54339，收回價58.2元，11月到期，槓桿比率14.8倍。

法興證券上市產品銷售部本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)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。