每周精選

京東集團淨利潤增長強勁

港股透視

我審慎看待香港股市短、中走向，因本地市場仍然要面對美資基金大戶有政治性的盲目唱衰和派貨的壓力。預期恒指的短線支持區為及16,136至16,093， 往下有15,937、15,751、15,456、15,336。阻力區為16,545至16,695，往上為16,895、17,135、17,359及17,541。

黎偉成
資深財經評論員

京東集團-SW(9618)淨利潤於2023年全年達241.67億元(人民幣，下同)，同比飆升1.32倍，較上年賺104億元僅增13.3%的表現要理想；惟是年四季度賺33.89和僅增13.3%，乃受困於營業成本增3.4%，與收入升幅大致相若，問題是所涉額度高達2,626億元，略低於收入的3,061億元，而營銷開支120億元更增9.4%，遂使經營溢利只有20多億元和同比大減58.3%。

投資收益發揮重大影響

至於京東集團於2023年全年倍賺，乃受惠於前三季度累計賺207.08億元大升1.82倍，遂抵消四季度賺利微增之壓。現談京東的2023年全年經營和業績。要指出的是，京東的「投資收益」項目，對該集團的業績有重大的影響：收益於2023年有78.81億元，而2022年卻虧損15.55億元，致使稅前溢利316.7億元得以大升1.28倍，較經營溢利260.25億元所增31.97%要高得多。

主項業務的(一)「商品業務」，收入於2023年達8,712.24億元，同比只是增長0.7%，較2022年8,650億元的6.1%的升幅要低5.4個百分點，表現頗差勁，其中(1)日用百貨商品，收入於2023年達3,324.25億元同比減少4.8%，扭轉上年3,491.17億元增8%之況，(2)電子產品及家用電器收入5,387.99億元的升幅僅4.4%。

再看「商品業務」的(I)「京東零售」業務：收入於2023年達9,453.43億元同比僅增1.65%，分部溢利358.25億元增3.16%，相對於2022年分別增7.34%及30.82%的表現要遜色。(II)「京東物流」收入1,666.55億元同比增21.25%，升幅低於上年1,374.02億元所達31.35%，經營利潤10.05億元同比雖升92.3%，因上年虧轉盈所賺5.28億元的基數低。

(二)「服務」業務，業務業績亦不大理想：整體收入2,134.3億元同比增17.8%，升幅低於上年1,181.74億元所增的33.3%，其中(1)物流收入1,287.12億元同比增29.7%，低於上年的升幅55.4%。(2)平台及廣告服務收入847.26億元增3.4%，上年升13.59%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

ASMPT受惠晶片封裝需求上升

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周跌236點，收報16,353點；國指跌72點，收報5,656點；上證指數升19點，收報3,046點。本周美國將會公布核心CPI、原油庫存變動、核心零售和初請失業救濟金人數。

外圍半導體股份繼續騰飛，市場傳聞台積電（TSM）CoWos產能吃緊，將會增加先進封裝的產能。消息刺激同業日月光（ASX）、艾瑪克科技（AMKR）等應聲大漲。半導體雖然累計漲幅不少，但人工智能的話題相信仍然會持續一段較長時間，加上龍頭英偉達（NVDA）的業績增長迅猛。周邊產業鏈的企業多少也被資金雨露均沾，相信仍然能維持一段時間。

在港股裏面，說起晶片股，大家一定會提起中芯國際（0981）。雖然港股當中市值最大，最具行業代表性的股份的確是中芯國際，但考慮到中芯長期受到美國及其他地區的半導體設備廠商封鎖，無法取得最先進的各類設備和材料。加上使用多重曝光技術生產的先進製程晶片良率低下，利潤率長期低於同業，投資價值實在一般。

反而，雖然技術含量相對較低的ASMPT(0522)則可以留意。公司的主要產品是封裝相關的設備，SMT解決方案等。雖然毛利率不高，但仍然能夠跟隨外圍半導體周期而享受業績增長。

AI熱潮有助提升業績表現

隨着AI熱潮越演越烈，晶圓產能雖然勉強能夠滿足市場需求，但先進封裝的需求卻越來越高。相信對於設備的更新和維護也會提升，或刺激公司業績出現反轉。公司TCB業務(熱壓焊接)持續出現增長，客戶群從IDM拓展至HBM、晶圓代工和OSAT客戶群，這些產品主要為生成式人工智能產業鏈所需的記憶體產品。

但管理層就今年提出正面的盈利指引，預期在去年的倒退，盈利將會觸底，2025年至2026年人工智能方面將面臨更多增長機會。

估值方面，現時2024年預測市盈率為25.8倍，根據彭博預期，2025年估值將會修復至16倍，仍有一定空間，投資者可以多加留意。**(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。)**

消費市場復甦 Prada具增長潛力

鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

近期全球奢侈品市場持續復甦，在全球經濟總體放緩下實現逆勢增長，中國內地仍是全球主要市場之一。貝恩公司數據顯示，預計2023年中國內地市場有望實現12%的同比增長，內地消費者佔全球奢侈品消費總量的22%-24%；到2030年，中國內地消費者將佔全球總量的比例將增至35%-40%，內地市場的佔比將提升至24%-26%，有望成為全球領先的奢侈品市場之一。此外，2023年中國內地遊客在歐洲及亞洲的奢侈品消費已分別恢復至2019年的40%及65%，距離中國內地更接近的亞洲區域市場表現好於歐洲，料海外消費或為主要發展趨勢之一，今年或有望隨着出境遊加速回暖進一步反彈 。

普拉達(1913)近期表示，集團2024年首兩個月銷售勢頭與2023年四季度相似，2024年的增長將主要由價格、銷售及產品綜合三個驅動因素中的產品組合來貢獻，中國遊客於歐洲消費已恢復至疫情前70%-80%，自由行多於團客。全球消費構成方面，2023年集團面向中國內地居民的銷售額增長強勁，2023年第三季度及第四季度增速相似，海外消費增速高於國內；美國人2023年全年消費實現同比正增長，考慮集團目前在美國滲透力較低並已於近期加大資源投入，美國市場有望在2024年展現增長潛力；歐洲人2023 全年及2024至今消費表現均保持穩健正增長。

擬加大主要城市零售投資

據集團2023年業績數據，Prada2023年收入符合市場預期，同比增長13%至47.26億歐元，固定匯率下（CER）同比增長17%；營業利潤超於市場預期，同比增長37%至10.62 億歐元，營業利潤率較2022年增長4個百分點達22.5%；歸母淨利潤超於市場預期，同比增長44%至6.71億歐元，淨利潤率較2022年增長3.1個百分點至14.2%。

此外， Prada行政總裁Patrizio Bertelli近期表示，由於需求不斷上升以及高檔奢侈品消費者愈趨尋求體驗式購物，集團計劃未來5年投資10億歐元以加大發展零售戰略，目標將服裝、配飾、食物及藝術結合，成為大型沉浸式體驗的一部分。集團擬將優先在中國香港、紐約、米蘭、倫敦、巴黎、中國上海及東京等主要城市進行零售投資，相信有望在總體市場復甦趨勢中，依托沉浸式體驗帶來的良好客戶體驗進一步帶動集團業務增長，不妨留意。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

紅籌國企窩輪　張怡

舜宇利淡因素消化利反彈

舜宇光學(2382)上周五出現先尋底後回升的走勢，股價早市曾低見45.1元，造出逾1個月以來的低位，其後逐步收復失地，並展開反彈行情，最後以49.85元報收，倒升1.6元或3.32%。舜宇近月來反覆受壓，相信主要是受到較早前集團發布的去年盈警消息所拖累，惟隨着過去兩個月公布的營運數據曝光，市場開始預期圍繞公司的利淡因素有望逐步消化，故料該股後市回升的空間仍有望擴大。

集團發布的盈警預計，去年度盈利約10.8億至12億元(人民幣，下同)，按年減少約50%-55%。 預期盈利減少，主要受內地經濟緩慢復甦，以及全球經濟不確定等因素影響；全球智能手機市場需求持續疲軟、行業競爭激烈，以及智能手機攝像頭持續出現降規降配趨勢，導致手機鏡頭及手機攝像模組平均售價及毛利率壓力加大。公司預計在3月中旬前後公布業績。

最新的營運數據顯示，舜宇2024年2月手機鏡頭出貨量同比上升29.4%，主要是因為去年同期因整體智能手機市場需求疲弱而使得基數處於低位；按月則下跌37.5%。車載鏡頭出貨量同比跌1.5%，主要是因為2月份春節假期的影響；按月則上升155.7%。

手機攝像模組出貨量同比上升72.1%，主要是因為去年同期因整體智能手機市場需求疲弱而使得基數處於低位；按月則下跌16.4%，主要是因為2月份春節假期的影響。

麥格理發表報告預期，舜宇今年手機鏡頭出貨量增長10%，手機相機模組增長10%，車載鏡頭增長15%至20%。另估計公司可受惠手機鏡頭升級周期，料今明兩年盈利複合增長率74%。該大行予其「跑贏大市」評級，目標價維持80.1元(港元，下同)。

可趁股價反彈初現跟進，上望目標為50天線的54.55元，惟失守近日低位支持的45.1元則止蝕。

看好舜宇可留意認購輪

若看好舜宇後市反彈行情，可留意舜光滙豐購輪(23395)。23395上周五收報0.145元，其於2024年9月13日最後買賣，行使價54.03元，現時溢價22.93%，引伸波幅63.08%，實際槓桿3.53倍。

心水股

*上周五收市價

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
京東集團(9618)	92.60	中廣核新能源(1811)	2.05
ASMPT(0522)	96.85	贛鋒鋰業(1772)	25.15
普拉達(1913)	63.90	舜宇光學(2382)	49.85

出麒致勝

中廣核新能源近期突破可留意

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

《2024年國務院政府工作報告》提出2024年單位國內生產總值能耗降低2.5%。「加強生態文明建設，推進綠色低碳發展。」是2024年政府十大重點工作之一。綠色低碳產業是新質生產力的重要領域，隨着新質生產力的發展，綠色低碳技術和產品在能源、製造、服務等各個環節有更廣闊的發展空間。今次政府工作報告再次明確了加快新型能源體系建設、大力發展綠色低碳經濟的目標，投資者應專注於節能低碳環保產業，同時可看好電力板塊。

中廣核新能源(1811)主要在中國內地及韓國電力市場從事建設及營運風電、太陽能、燃氣、燃煤、燃油、水電、熱電聯產、燃料電池及生物質發電項目，在內地業務範圍多元化而且地理分布廣泛，業務分布19個省份、兩個自治區及一個直轄市。截至2023年6月底，中國內地及韓國分別約佔集團權益裝機容量8978兆瓦的75.9%及24.1%。清潔及可再生能源項目（即風電、太陽能、燃氣、水電、燃料電池及生物質項目）佔權益裝機容量的82.6%，其中，風電佔整體49.2%、燃氣佔18.5%、太陽能13.1%；傳統能源項目（即燃煤、燃油和熱電聯產項目）佔權益裝機容量的17.4%。

綠色低碳發展利人民未來生活

國務院國資委在中央企業加快發展戰略性新興產業部署會中，提出「中央企業發展戰略性新興產業，打造世界一流的產品、服務和品牌」的要求。中廣核新能源作為電力央企，從產業規模、營運效益、以至技術升級均受到國家政策持續支持而發展更快。再者，至今年一月開始，國務院國資委宣布「進一步研究將市值管理納入中央企業負責人業績考核」後，預期國家企業營運效率的表現，以至未來業務表現，將會出現一定規模的巨大變化，亦因此帶動中特估在現時估值上的修復，而在未來發展的憧憬下，引導至較高的未來盈利增長的預測。

預期新一輪國企改革深化行動，在國家安全領域、基礎設施領域、科技創新領域有好的優勢，其中綠色低碳發展同時有利居民未來生活環境質素改善將更積極發展。由於中廣核新能源的建設業務覆蓋風電、太陽能、燃氣等多方面的潔淨能源上，相信中長期有更多的利好政策消息。更何況現價市盈率只有約5.7倍，估值上有很大的上調空間，近日成交配合下見異動，值得大家關注。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

股市縱橫　韋君

國策推新型儲能 贛鋒前景樂觀

今年政府工作報告提出發展新型儲能等政策，有利回升中的鋰電池行業前景，贛鋒鋰業(1772)續可看高一線。贛鋒鋰業為江西民企，在港上市6周年，A+H股市值929.3億元，H股佔101.5億元。主要股東兼主席李良彬持股18.77%、王曉申持股7.01%。集團從事深加工鋰產品、鋰電新材料系列產品、鋰電池及儲能電池等之研發、生產和銷售、鋰資源、鋰電池回收等。

認購阿根廷鋰鹽湖項目

贛鋒3月5日宣布，其子公司計劃以自有資金不超過7,000萬美元的交易對價，認購阿根廷Proyecto Pastos Grandes S.A．（PGCO）公司不低於14.8%的股份，對PGCO的100%股權估值約4億美元。該交易的增發款，將主要用於推動阿根廷Pastos Grandes盆地鋰鹽湖項目的開發建設。該鋰鹽湖項目已聘請第三方機構推進資源量估算更新工作，預計數據更新後項目的資源量總數約為600萬噸碳酸鋰當量。

政府工作報告提出：「加強大型風電光伏基地和外送通道建設，推動分布式能源開發利用，發展新型儲能，促進綠電使用和國際互認，發揮煤炭、煤電兜底作用，確保經濟社會發展用能需求。」

鋰離子電池儲能仍佔絕對主導地位，政策面利好。身兼人大代表的贛鋒鋰業董事長李良彬上周在全國兩會期間，建議設立鋰電產業鏈組織，以集體形式開拓海外市場，維護中資企業的長期穩定發展。內地碳酸鋰價格在2月底上升，碳酸鋰主力合約急升上每噸11.79萬元人民幣，相較於去年12月跌破每噸10萬元人民幣大關，顯示碳酸鋰已走出低谷，鋰電池需求逐步回暖。

贛鋒股價在過去三個月大落大上，去年12月受碳酸價急跌衝擊，由30.20元插落至2月中旬的18.62元創52周新低，累跌38%，其後受碳酸鋰期貨反彈而抽升，於上周初一度反彈上27.95元，較2月低位大升50%。稍作回調後，上周五收報25.15元 ，升0.65元或2.6%，成交6,480萬元。

該股現價重越10天線（24.88元)，並企於20天（23.16元)，50天線（24.48元)之上，而現價預測市盈率6.96倍，息率4.49厘，市賬率1.02倍，估值不貴，在國策發展新型儲能有利集團盈利增長下，投資者可伺機分段吸納，上望30元水平，跌穿23元止蝕。

輪證透視　法興證券

百度考驗52周低位 看好吼購輪22799

恒指過去一周進一步調整，失守10天線後，反覆考驗短期上升軌約16,200點附近支持，策略上以候低部署好倉為主。個股方面，百度集團-SW(9888)股價自業績公布後顯著調整，近日跌至52周低位約95元附近漸見承接，或有機會展開技術反彈，波幅區間在95元至105元之間。截至上周四過去5個交易日，百度的相關認購證及牛證合共錄得約292萬元資金淨流入部署；產品條款方面，目前市場上較活躍的百度認購證為行使價約118元至120元附近的中期及中長期價外條款，實際槓桿約4倍至7倍。如看好百度，可留意認購證22799，行使價118.2元，2024年12月到期，實際槓桿約4倍。

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。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。