

每周精選

美元強勢 港股反彈時機未至



張賽娥 南華金融副總裁

儘管美國最新核心消費者物價指數(CPI)數據有所回落,但仍高於美聯儲設定的2%通脹目標,顯示出通脹壓力的消退進程尚未完全完成。而低於預期的通脹導致減息預期重現,原來高企至4.7%的美國10年期債息回落至4.6%的位置,導致美元出現小幅度回落,各國股市應聲反彈。需要注意的是,美元仍然處於強勢之中,將會繼續影響新興市場表現,內地及香港股市或許還未迎來反彈的契機。

美國勞工統計局(BLS)上周公布數據顯示,美國12月份的CPI環比上升0.4%,同比增長2.9%,符合市場預期。這表明通脹增速持續放緩,為2024年的通脹走勢畫上了一個平穩的句點。更具指標意義的核心消費者物價指數(剔除波動較大的食品和能源價格)顯示,12月份核心CPI同比增長3.2%,略低於11月的3.3%,也低於市場預期的3.3%。核心CPI環比增長0.2%,低於預測的0.3%。

回顧上周,恒指全周升519點,收報19,584點;國指升210點,收報7,108點;上證指數升73點,收報3,241點。

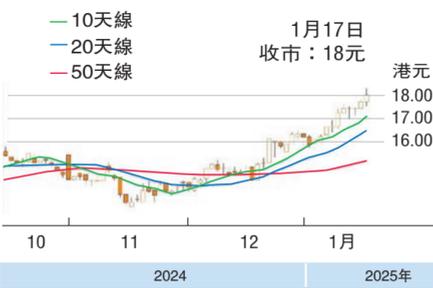
至於個股方面,九興控股(1836)從事

設計、開發及製造鞋履產品。公司業務向好,擁有大量知名品牌客戶,不限於體育用品,高端奢華鞋履產品也有覆蓋。目前,奢華品牌客戶包括Balenciaga、Jimmy Choo和Prada等;時尚品牌客戶有Cole Hann、Tory Burch和Michael Kors等。此外,公司還積極拓展手袋及配飾業務,為奢華及高端時尚品牌提供全面解決方案的一條龍服務,預計未來將有助提高鞋履製造業務的訂單穩定性和利潤率。

股息分派慷慨 九興可留意

公司2024年中期業績顯示,九興控股半

九興控股(1836)



年收入增長7.5%，達到7.7億美元，毛利率達到25.8%，繼續維持利潤率增長達到2.7個百分點。雖然平均單價下跌4.4%，但出貨量上漲帶動收入錄得上漲。另外，公司派息和回購方面非常慷慨，公司計劃於三年內透過特別股息和股票回購向股東返還1.8億美元，支撐股價上漲。

估值方面，公司預測2025年市盈率10.3倍，再算上特別股息的股息率達到14.3厘，估值非常吸引，投資者不妨留意。

(筆者為證監會持牌人士，筆者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)

IP業務前景看俏 名創優品可吼



鄧聲興博士 香港股票分析師協會主席

近年新興文化消費日益盛行,IP衍生品消費需求旺盛,具成長空間。艾媒諮詢數據顯示,中國泛二次元及周邊市場(又稱為谷子市場)規模由2019年的2,983億元(人民幣,下同)迅速提升至2024年的5,977億元,料2029年則有望達到8,344億元,成為全球泛二次元成長最快的市場。

新興文化能夠滿足年輕消費群體情感寄託、情緒價值、社交屬性及身份建構等個性化、差異化及多元化等追求,亦因較低的產品價格門檻符合當下消費降級趨勢。結合消費者對稀有度的追求和「集郵」心理等,亦可錄得較高的「復購率」,並促成銷量及利潤提升。

拓《黑神話:悟空》主題店利發展

名創優品(9896)近期發力「IP經濟」,截至目前已與超過150個知名IP達

成深度合作關係,推動逾8億件IP產品的銷量。近日,名創優品×《黑神話:悟空》聯合主題店開幕,黑神話官方衍生品「黑神話BLACKMYTH」在集團北京、上海、廣州、杭州、成都五城門店首發,且集團為黑神話官方衍生品全球線下獨家發售渠道,料可為集團帶來更多發展空間。

數據顯示,名創優品去年第三季度收入同比增長19.3%至45.2億元,前三季度收入同比增長22.8%至122.81億元;第三季度經調整後淨利潤同比增長6.9%至6.9億元,調整後淨利潤率15.2%,前三季度經調整淨利潤同比增長13.7%至19.28億元;三季度毛利率同比增長3.1個百分點至44.9%,創歷史新高;前三季度毛利同比增長34.1%至54.20億元,業績穩健。

海外加速開直營店

同時,集團海外直營市場開店加速,去年前三季度全球門店總數淨增773家至

7,186家,海外淨增449家至2,936家,淨增門店中直營市場貢獻超過61%。第三季度,集團海外收入同比增長39.8%至18.1億元,佔公司總收入比重同比增長5.9個百分點至40.0%;前三季度海外收入同比增長41%,其中直營市場收入增長64%,代理市場可比口徑收入同比增長22%,海外直營市場的收入佔比同比提升5個百分點至20%。

此外,集團重視股東回報,近期完成發行本金額為5.5億美元的可轉債,自1月14日按年利率0.5%付息,每半年支付一次。預計募資的50%將用於海外門店網絡擴展、供應鏈優化與發展、品牌建設及推廣、額外海外營運資金等,料有助集團未來發展。同時,另外50%將用於以股份回購為主的股東回報計劃,同時集團亦表示未來將堅持每年不低於50%的經調整淨利潤作為分紅,具長期投資價值。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

普拉達業績穩中向俏 品牌具吸引力



黎偉成 資深財經評論員

普拉達(1913)的收益淨額於截至2024年1-3季度達38.29億元(歐元,下同),同比增長17.5%,較2023年同期增幅的16.3%有所提速,業績穩中向俏。

Miu Miu增長動力強勁

該集團經營收益保持相對穩快增長之主因,筆者認為乃是其核心業務受惠於產品定價銷售相對理想。特別是品牌而言,最惹人注目的當然是Miu Miu表現相當突出,Miu Miu收益於2024年上前三季度累計達8.54億元同比飆升97.3%,增幅比2023年同期59.9%高出37.4百分點,其中第三季度增長1.05倍,在所有地區及產品類別均錄得持續增長;Miu Miu於普拉達集團的整體收益所佔比重達24.9%,較上年同期的15%大幅提升9.1個百分點,成為僅次於主品牌的重點品牌。

至於主品牌Prada方面,Prada銷售期內收益達25.33億元同比僅增4.2%,升幅低

於2023年的9.1%,整體收益佔比74%;此外,Church's的收益為2,151萬元升11.4%。

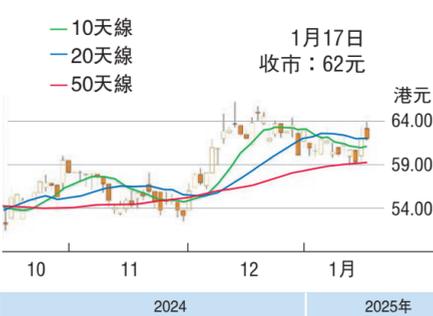
再看普拉達的銷售結構:1.重點進一步側重於自身的零售銷售,收益於2024年1-3季度累計34.24億元同比增長18.3%,比2023年同期所增17.1%提升1.2個百分點,佔比89.4%則提高0.3個百分點;2.特許權費收益9,054萬元同比增長23.7%,低於上年同期的66.8%升幅,佔比僅2.4%;3.批發及銷售3.13億元增8.6%,佔比8.2%。

該集團的店舖在2024年9月底時共經營601間店舖,於2024年前三季度內開設21家店舖及關閉26家店舖。

亞太市場表現穩定向好

但普拉達並未如常發布「產品線」之皮具、服裝及鞋履等產品的資料,仍有主要區域的市場的資料,其中亞太市場發展和表現穩定向好,收益11.39億元同比增長12.2%,低於上年所增的14.7%,佔比仍高

普拉達(1913)



達33.3%;歐洲市場收益6.82億元同比增18.1%,略高於上年同期所增13.2%,佔比31.8%而僅次於亞太區市場。

其他市場的發展為日本市場收益4.66億元增52.6%,乃於2023年同期增加34.2%的高基礎底下的進一步擴張,佔比13.6%,中東及其他市場1.54億元上升24.1%,高於2023的9.9%升幅。美洲市場5.15億元,升8.0%。

銷量落後 看淡蘋果可留意沽證10495

輪證透視

美股過去一周表現反覆,上月通脹數字意外比預期低,三大指數稍作反彈後再見阻力。港股周初一度失守萬九關口,隨後收復失地並展開技術反彈,恒指錄得四連升並重返19,500點水平,惟上方20天線阻力待破,短期內或續於區間上落。

資金依然流入好倉

恒指牛熊證資金流情況,截至上周四過去5個交易日,恒指牛證合共錄得約5,222.0萬元資金淨流入,顯示有資金流入好倉,恒指熊證則累計約1,085.0萬元資金淨流入,顯示有資金流入淡倉。街貨分布

方面,截至上周四,恒指牛證街貨主要在收回價18,300點至18,599點之間,累計相當約1,849張期指合約;熊證街貨主要在收回價19,900點至20,199點之間累計了相當約1,474張期指合約。

近日多份報告指蘋果公司產品在華銷量及市佔均現下滑,與其他競爭對手錄得增長成對比。其股價近日自260美元高位反覆下跌,周四受消息拖累大跌超4%,創5個月最大單日跌幅,短線料續往下尋支持。個股產品資金流方面,截至上周四過去5個交易日,蘋果的相關認購證合共錄得約39萬港元資金淨流入部署。而認沽證

合共錄得約4萬元資金淨流出套現。如看好蘋果,可留意認購證10507,行使價297美元,6月到期,實際槓桿約11倍;相反如看淡蘋果,可留意認沽證10495,行使價218美元,6月到期,實際槓桿約6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。

法興證券

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
九興控股(1836)	18.00	小米(1810)	34.95
名創優品(9896)	45.00	青島啤酒(0168)	52.55
普拉達(1913)	62.00		*上周五收市價

出麒致勝

小米股價處調整 可中長線吸納



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

現時小米(1810)產品種類已擴展至多個領域,除了智能手機及相關智能產品外,還有不同類別的電子家居產品,近年業務更擴展至新能源汽車。

早前,商務部等8部門辦公廳發布做好2025年汽車以舊換新工作的通知,年內將報廢、某時間前註冊登記的柴油及其他燃料乘用車,併購買納入工業和信息化部《減免車輛購置稅的新能源汽車車型目錄》的新能源乘用車或2.0升及以下排量燃油乘用車,給予一次性定額補貼。對報廢上述符合條件舊車併購買新能源乘用車的,補貼2萬元(人民幣,下同);對報廢上述符合條件燃油乘用車併購買2.0升及以下排量燃油乘用車的,補貼1.5萬元。

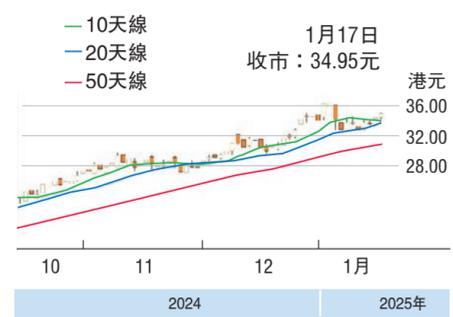
連同國家發改委早前擴大消費補貼範圍至更多產品類別,包括智能手機、平板、智慧手錶手環;而商務部等部門於早前亦發布了《關於做好2025年家電以舊換新工作的通知》。該通知明確劃定了享受補貼的家電範疇與具體補貼額度。小米產品在2025年均在國家政策支持下得到補貼,新能源汽車、智能手機、平板,甚至是家電等,相信對銷情更有利。

更多車型上市 有利前景

事實上,小米股價在2024年表現十分出色,尤其在新能源車業務。小米2024年全年賣了13.5萬輛,闖進「新勢力五強」。值得注意的是,小米單憑SU7一款車型就拿到這個成績。根據小米汽車介紹,小米YU7預計將於今年6月至7月正式上市,目前正在進行最後的測試。小米YU7和小米SU7沿用同一套家族式設計語言,在車身比例姿態、水滴大燈、光環尾燈以及空氣動力學風道設計等方面,都有一系列共同特徵。作為小米全新SUV車型,小米YU7將對標特斯拉換新版Model Y。在換新版Model Y公布後更發文稱消費者此車是值得期待的。

手機業務方面,第三方市場調研機構Counterpoint公布2024年全球智能手機市場報告。報告稱,全球智能手機市場去年銷量同比增長4%,是連續兩年下滑後迎來復甦,結束了2023年創下的十年來最低點,行業正在低谷回升。其中,小米排名第三,在前五名中增長是最快的。小米無論在手機或新能源汽車也交出份好成績,而且業務正在增長,也受惠於國家補貼及支持消費。近期小米股價正進行健康調整,是中長線吸納的好時機。

小米(1810)



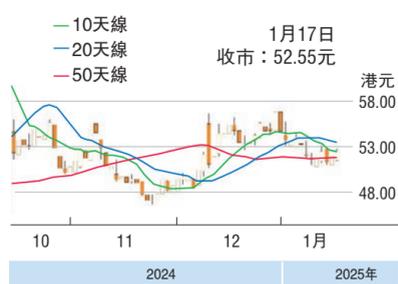
紅籌國企高輪

張怡

早前召開的中共中央政治局會議提出「要大力提振消費」,可以預計進一步的消費鼓勵政策將會進一步加碼,並帶動消費更快修復。擴大內需勢成2025年的首要任務,龍頭消費股近期已作調整,值得趁低建倉。

國策加力擴內需 青啤可留意

青島啤酒(0168)



啤酒龍頭股青島啤酒(0168)近期主要在50元至58元的區間內上落,其上周五收報52.55元,升0.65元或1.25%,現價尚處於近月來的偏低水平。儘管該技術走勢仍弱,去年業績表現也難憧憬,惟中央加大力度撐消費,故其業務改善的潛力料有待發揮。

業績方面,截至去年9月底首三季,青啤盈利49.89億元(人民幣,下同),按年上升1.7%;營業收入289.6億元,按年下跌6.5%;每股基本盈利3.667元,按年上升1.5%。單計去年第三季,盈利13.48億元,按年下跌9%;營業收入88.9億元,按年下跌5.3%;每股基本盈利0.989元,按年下跌9.3%。

美銀證券較早前發表報告指出,在基準情境下,預計今年將開始逐步和有針對性的消費者刺激措施出台,但在經濟和地緣政治壓力下,不排除後期將有更強而有力的政策出台。該行予青啤買入評級,目標價由61.2元(港元,下同)上調至70.6元。

另外,香港聯交所最新資料顯示,於2024年12月24日,摩根大通增持青啤42,215.1萬股,每股作價為55.2021港元,總金額約2,330.36萬港元。增持後最新持股數目約為3,311.04萬股,持股比例為5.05%,亦令其持股曝光。

就估值而言,該股往績市盈率15.19倍,市賬率2.37倍,在同業中並不貴,股息率4.17厘則不過不失。趁股價整固期收集,上望目標為近期高位阻力的58元,惟失守50元關則止蝕。

看好中芯留意購輪28819

中芯國際(0981)上周五走高至39.45元報收,升近一成,創逾3年高位。若看好該股攀高行情,可留意中芯滙豐購輪(28819)。28819上周五收0.146元,其於2025年6月16日最後買賣,行使價40.55元,現時溢價21.29%,引伸波幅76.82%,實際槓桿3.12倍。

本版文章為作者的個人意見,不代表本報立場。