

是日焦點

港股隨外圍反覆 或現水平爭持

美國聯儲局公佈的季度調查顯示，銀行業今年首季收緊信貸標準，而商業與消費者貸款需求均減弱。有局方官員警告稱，信貸緊縮、潛在的債務違約，均可能導致消費者信心嚴重下滑，加劇金融領域的壓力。面對經濟前景的不確定性，美股昨晚反覆，三大主要指數個別發展，當中道指錄得微跌，標指及納指則錄輕微升幅。至於反映中概股表現的金龍中國指數則輕微回軟。重磅科技股昨晚表現參差，當中 **Alphabet(GOOG)**表現較為突出，錄得逾 2%的升幅。娛樂媒體板塊表現亮眼，當中**迪士尼(DIS)**及 **Netflix(NFLX)**均升逾 2%。地區銀行股一度延續上週五升勢，惟收市升幅幾近全然蒸發。商品期貨方面，國際期油繼續反彈，昨晚升逾 2%，可留意今日中資石油股的表現。

中概股昨晚缺乏方向，以電動車板塊表現較佳，蔚小理均錄得升幅。**網易(NTES/9999)**亦升逾 2%。但整體來說昨晚中概股表現未見對今日港股走勢帶來太大啟示。

港股上日輕微高開後，升幅逐步擴大，尾市升幅略為收窄，恒指最終收報 20297 點，升 247 點。昨日中資金融股及資源股撐起大市，可繼續留意相關板塊能否繼續推升大市。外圍昨晚表現反覆，或有待明晚公佈的美國通脹數據，預期港股今日或隨外圍反覆，缺乏明確方向。

短線推介；天津發展市盈率僅 5 倍 上望 2 元

- **天津發展(882)**主要從事公用設施業務，包括供應電力、自來水及熱能、亦有升降機及扶手電梯、香港萬怡酒店以及港口服務等業務。
- 截至 2022 年底，集團擁有多家上市公司股權，包括 34%**力生製藥(A:002393)**股權，市值逾 17 億港元，以及 21%**天津港發展(3382)**股權，市值逾 8 億港元。單計在這兩間公司的持股市值，已超過集團本身市值(約 18 億港元)。此外，集團其中最具有價值的是升降機及扶手電梯公司「奧的斯」中國的 16.55%股權，2022 年「奧的斯」中國貢獻集團溢利約 3.25 億港元，按年增加 10%，佔集團總溢利約 90%。
- 集團去年股東應佔溢利跌 24%至 3.6 億港元，主要因為非上市財務資產公允價值虧損、匯兌虧損、以及出售物業、廠房及設備之虧損逾 1.6 億港元。展望 2023 年，公允價值虧損應大大減少，集團溢利有望反彈。
- 估值方面，集團 2022 年的市盈率約在 5 倍左右。隨著國有企業價值被市場重估，集團股價有望被資金追捧，可考慮於現水平買入，目標價 2 元，止蝕價 1.5 元。

莎莎預期扭轉 3 年虧損 料有利股價

- **莎莎國際(178)**發盈喜，預料截至今年 3 月底止全年度將扭虧為盈，錄得純利介乎約 5,000 萬至 7,000 萬元，對比去年同期錄得虧損約 3.44 億元。公司上半財年仍然虧損 1.33 億元，主要靠截至今年 3 月底止的下半財年料錄得純利介乎 1.83 億至 2.03 億元，以扭虧為盈。
- 下半財年主要受惠於期內成本結構優化和毛利率得以增長，帶動第三財季實現邊際淨利潤；香港與內地通關下第四財季港澳銷售錄得增長；以及港澳在過往年度稅務虧損的遞延稅項資產確認約 8,100 萬元，可用於抵銷未來應課稅溢利所致。

4 月數據反映國企內房銷售跑贏民企

- **越秀地產(123)**公佈，今年首 4 個月，累計合同銷售金額約 571.6 億元人民幣，按年升 1.2 倍，佔今年合同銷售目標 1,320 億元人民幣的 43.3%。單計 4 月，集團合同銷售金額約 133.3 億元人民幣，按年升 6.3%。
- **遠洋集團(3377)**公佈，今年首 4 個月，累計協議銷售額 235.8 億元人民幣，按年增長 7.7%。單計 4 月，協議銷售額 70.3 億元人民幣，按年升 2.9%。
- **雅居樂集團(3383)**公佈，今年首 4 個月，預售金額合計 204.8 億元人民幣，按年跌 18.2%。單計 4 月，預售金額 36.8 億元人民幣，按年跌 6.6%。
- 這兩天內房公佈的銷售表現再一次確認國企內房公司銷售正持續跑贏民營房企。屬國企的**中國海外(688)**、**保利置業(119)**、**越秀地產(123)**及**遠洋集團(3377)**公佈的首 4 個月的銷售金額均見可觀增長。反之，**萬科(2202)**、**碧桂園(2007)**、**雅居樂(3383)**、**融創(1918)**等民營房企銷售則錄得倒退。這反映國內購房者傾向選擇由國企開發的物業。國內房地產市場整體有回穩跡象，板塊未來有反彈的機會。雖然民營房企股價較便宜，但風險仍高，現階段宜集中留意國企內房公司。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk