

市場回顧與展望

上週中美關係繼續有緩和跡象，美方頻繁釋放「中美正在磋商」的消息，而中方在部份美國商品上的關稅亦有所減免，例如部份半導體產品，此舉主要針對美國對中國電子產品關稅的豁免做出對等回應。市場預期，雙方會做出讓步及妥協，目前的高關稅政策不可持續，最終會達成協議。

另外，宏觀數據方面亦有利好因素支持港股。中國一季度 GDP 按年增長 5.4%，顯示中央的刺激政策奏效。此外，五一黃金週假期的消費數據超越市場預期，鐵路和民航的客流量均創下新高，進一步增強了投資者對內地經濟復甦的信心。

隨著美元走弱，資金持續流入本港，港元於上週五觸及強方兌換保證，隨後在 5 月 3 日香港金管局買入 60 億美元、賣出 465 億港元，以捍衛港元聯繫匯率，這是自 2004 年以來的最大單日美元購買規模。

以上事件均刺激港股向上，全週恒生指數上升 2.38%，收報 22,504.68 點，其中 5 月 2 日單日漲幅達 1.74%；科技指數上升 5.24%，收報 5,244.06 點；國企指數亦上升 1.86%，收報 8,231.04 點。

本週需重點關注以下事件：

1. 多家上市公司公佈首季業績，可藉此了解中港經濟復甦情況。
2. 美國聯儲局將於本港時間週四凌晨公佈議息結果，關注主席鮑威爾會後言論。

中美關稅戰有緩和跡象，但仍然反覆，中國政府有機會在短期內增加財政刺激力度緩解關稅影響，或有利內需板塊，投資者可伺機增持。中長期，則可逢低佈局科技核心資產。

本週重要事件及經濟數據

| 日期 | 事件 | 前值 |
|-------|-------------------|-------------------|
| 5月8日 | 中芯國際(981.HK)首季業績 | 2024年首季盈利下降 68.9% |
| 5月8日 | 百威亞太(1876.HK)首季業績 | 2024年首季盈利下降 3.4% |
| 5月12日 | 裕元集團(551.HK)首季業績 | 2024年首季盈利上升 96.6% |

港股推介

百勝中國(9987.HK)

得益於高知名度及成本優勢 收入穩建增長

公司簡介 - 百勝中國是中國最大的餐飲連鎖企業，旗下擁有肯德基、必勝客兩大核心品牌，以及塔可鐘、小肥羊、黃記煌等子品牌，並合資營運 Lavazza 咖啡。

核心競爭力 - 1. 知名的品牌；2. 持續創新的菜單；3. 完整的供應鏈及分銷網絡。

財務表現 - 儘管圍繞中美關稅存在不確定性，集團今年第一季業績穩健，收入增長 2%，核心營業利潤年增 8%。

風險因素 - 消費力下行、低線城市滲透不及預期。

估值 - 估計集團同店銷售在 2025 年以後會復甦，而且末年三年集團新開的淨門店數將維持低雙位數增長，給予 25 倍市盈率，估值為每股 455 元。以 2025 年 5 月 2 日每股 334.8 港元計算，股價仍有 36% 向上空間。

投資策略 - 集團的高知名度，令其擁有逾億忠誠度計畫會員，加上完整的供應鏈及龐大規模，相較於規模較小的競爭對手具有顯著成本優勢，令集團收入能穩建增長。目前股價處於低位，建議投資者現價買入。

持有

估值 455 元

前估值 --

上日收市價 334.8 元

公司簡介

集團旗下擁有肯德基、必勝客兩大核心品牌，以及塔可鐘、小肥羊、黃記煌等子品牌。

過去表現

| 表現(%) | 1 個月 | 半年 | 1 年 |
|---------|-------|-------|------|
| 9987.HK | -17.9 | -11.9 | 15.2 |
| 恒指 | -1.6 | 8.0 | 22.0 |

資料來源：彭博

主要公司數據

| | |
|----------|-----------------|
| 52 周股價範圍 | 225.2 元-421.4 元 |
| 市值 | 1,271 億元 |
| 已發行股數 | 3.74 億 |

資料來源：彭博

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