

疫情持續餐飲股前路茫茫

業界冀早日與內地通關解困局



疫情拖累，一眾食肆股仍處於艱難時期。

香港素有「美食天堂」的美譽，但新冠肺炎疫情持續近三年，本港飲食行業經營極為艱難，不少食肆品牌已支撐不住一一告別舞台，從許留山到珍寶海鮮舫，再到香港零食大王優之良品結業。本地零食及飲食股前路茫茫，從使出各出奇謀仍難敵宏觀大勢，業內人士最期盼就是早日恢復與內地通關，才有望扭轉今天的困局。

香港商報記者 姚一鶴

疫境求生

太興多品牌策略略食

太興茶餐廳母公司太興集團(6811)，一向採取多品牌策略，勝在夠彈性兼分散風險，在「疫」境中控制風險尤其重要。太興集團於2020年底共有15個品牌，包括「太興」、「茶木」、「靠得住」、「敏華冰廳」、「錦麗」、「東京築地食堂」、「漁牧」、「飯規」、「夫妻沸片」、「瓊芳冰廳」、「亞參雞飯」、「稻埕」、「冬悅」、「小白條」及「點煲」。

去年太興集團旗下「亞參雞飯」的收益增長速度最大，按年大幅增加4.15倍至1.45億元。「敏華冰廳」也是收益增長的主要動力之一，按年增54%至7.61億元，為第二大收益來源。旗艦品牌「太興」的收益佔整體46.1%，達14.64億元，卻按年減0.5%；「茶木」則為第三大收益來源，貢獻收益3.65億元，按年減少8%。

為配合疫情新消費需求，太興逐步優化及整頓餐廳網絡，且重點聚焦於大灣區。其將策略性地，目標選址高客流量地段，並選擇面積相對較小之舖位，以主力提供需求持續上升的外賣服務。

於疫情期間，太興大力發展外賣業務，為外賣自取提供優惠外，也優化自家訂餐平台「泛飯生活」及與第三方訂餐平台加強合作，又積極發展自家品牌的包裝食品等，為疫情下的生活模式提供更多元化的餐飲選擇。

稻香「一蚊雞」優惠吸客

本港上市酒樓品牌稻香控股(573)，旗下中式食肆也眾多，包括稻香海鮮火鍋酒家、稻香、稻香超級漁港、客家好棧、迎囍大酒樓、潮樓等。稻香在8月11日發出盈警，指主要原因是由於期內表現不佳的食肆物業、廠房及設備及使用權資產的減值虧損。上半年預期集團收入按年下跌15%至20%，股

東應佔虧損約1億至1.05億元。

稻香控股去年已虧損2123.2萬元，2020年同期虧損5795.6萬元；去年收益28.36億元，按年升18.74%；毛利2.23億元，升6.02倍；稅前虧損1810.5萬元。

稻香最出名的吸客招數就是大優惠，例如旗下30間分店早前再度推出「一蚊雞」優惠！踏入8月份，稻香則推出晚市「9.9元皇子乳鴿」，以及中秋團圓盆菜早鳥優惠等。這些優惠菜式志在吸引顧客光臨，順便叫其他正價菜式，平均起來才有錢賺。

不過，早前稻香酒樓推出「一蚊」鮮鮑魚雞煲的限時宵夜優惠，便有5名面皮厚的大叔光顧只點了2煲便埋單走人，還沾沾自喜合照「打卡」，在社交平台炫耀當晚共僅花79元，人均消費不用16元，結果在社交平台被網民一致圍攻，可見酒樓經營一點都不容易。

大家樂有加價壓力

本港最大的快餐店集團大家樂(341)，去年純利大幅減少94.1%或3.4億元，僅錄得微利2120萬元。大家樂管理層坦言，由於在今年1至3月的財政季度內受到內地及香港爆發疫情及相關的防控措施影響，該季度集團將錄得重大銷售損失。

雖然港府於4月派發電子消費券及開始放寬社交距離措施，大家樂CEO羅德承表示，初時復蘇較預期慢，雖然早茶市生意跌幅收窄至單位數，但晚市生意仍跌至三四成，5月亦跌雙位數。他期望適逢8月初派發第二期消費券，並透過推出一連串的營銷活動，刺激暑假旺季銷售。

羅德承承認，外圍俄烏衝突影響環球供應鏈，拖累食材供應；而且店舖租金下跌空間不大，甚至可能回升，成本有上升壓力。截至3月底的大家樂產品平均單價維持約39元，但有加價壓力，或有1元調整空間。

他強調，調整價格是「機動」的策略，亦會調整

食材應對，同時考慮消費者的接受能力。他認為，不能單靠減價吸客，會越陷越深。政府派發第二階段消費券及慶回歸等活動，透過營銷活動刺激惠顧的頻率，以及周末和晚市消費。

優品360雙品牌策略轉危為機

另一邊廂，本港零食股優品360(2360)並未受疫情打擊，還疫市有增長。優品360去年更多賺34.8%至1.1億元，扣除去年同期的政府補貼約3177.2萬元，全年核心純利增上升1.21倍，派末期息8港仙，較去年同期增2.2倍。

優品360行政總裁許志群早前於業績發布會上表示，未來會實施雙品牌策略，計劃每年開設20間店舖。針對高端食品的新品牌Foodville現時有3間分店，未來會選取區域性商場及消費力高的地區，因應市場需求，逐步開設新門店。集團會採取優品360及Foodville雙品牌策略，計劃每年新增20間門店。

被問及內地市場發展，許志群表示，內地早前防疫措施較嚴格，對門店生意影響頗大。不過，集團計劃推出網購服務，顧客可透過微信小程序進入網上商店購物，減輕防疫措施對業務影響。配送服務涵蓋分店方圓2至3公里之內的範圍，計劃在1至2小時內完成送貨。

疫情受控是餐飲業唯一出路

港府早前宣布自8月12日起放寬香港入境檢疫規定，由原先7日酒店檢疫放寬至「3+4」，3日酒店隔離，4日在家檢疫，這項放寬入境檢疫規定，無疑利好本港經濟，但分析指，恢復與內地通關，才可利好本港各行業，尤其是餐飲業。

資深金融專家及投資銀行家溫天納指，如果疫情狀態不變，餐飲業只能自身改變，比如住相對控制寬鬆的海外發展，又或是研發新產品，如一些二次加工產品，方便市民回家自行烹飪。

溫天納認為，從宏觀大趨勢看，下半年也是一個關鍵點，不過可以看到國際上的整體趨勢是走向慢慢放開，所以從整體布局來看，本地餐飲股也會跟着向好，不過還是提醒投資者保持審慎態度。

華大證券首席宏觀經濟學家楊玉川說：「疫情對堂食影響最大，雖疫情趨於穩定，但稍有風吹草動，市民還是選擇相對保守態度。在堂食效益不能恢復如初情況下，商家只能以外賣和推廣新產品新路徑來打開目前的困境。」他亦表示，最終的出路還是只有一個，就是疫情得到控制，恢復通關，才是餐飲業的最終出路。

全球央行年會 市場啓示

漫步人生

儘管美國7月通脹率回落至8.7%，但是距離美聯儲通脹率2%目標仍然遙遠。市場大炒通脹及美息加幅回落，帶動美股7月份展開大型反彈升浪。過去美股熊市運行時間平均約3年，中位數約2.6年，整個熊市跌幅平均達到63%，中位數為58%；年初至今的熊市，只維持不足8個月，期內最大跌幅僅24%。無論熊市的下行時間與下跌幅度，兩者都未能滿足最低的要求。故此，筆者不認同美股這次反彈是熊市轉為牛市。

全球央行年會在8月25日至27日舉行，市場聚焦美聯儲主席鮑威爾將在美東時間26日上午10時為年會致辭內容，包括有關通脹及利率政策，將為市場帶來清晰啓示，港股也可能受到帶動。早於本星期初，有美國傳媒爆料稱，鮑威爾將就加息遏抑通脹放狠話，消息觸發美股近期的拋售。

有利好消息隨時挾淡倉

近日恒生指數已跌破19500的支持，曾低見19189，港股圖表技術走勢已明顯轉淡，大部分分析員都紛紛聯袂後市，有些分析更預測恒生指數將會跌破今年3月低位18235。

筆者暫時也是淡友，但有以下幾點分享：(一)除非有重大突發性利淡政治事件，否則，今年3月低位18235應是全年的低位；(二)市場對利淡消息已有一定的消化，加上港股成交低迷，任何利好消息隨時可以觸發挾淡倉；(三)恒指19000以下是中期趁低分批入市吸納大價股的時機。

元庫資產管理董事總經理 史理生
reasonsee3@hotmail.com



過去20年美國聯邦基金利率走勢

衍生工具交投 主導能源價格

財星睿智

戰後以供需數據預測能源價格走勢預期是徒然的。人為因素已超越金融分析，令預測結果可靠性偏低。自2000年後，各主要央行實行多次QE，刺激游資充斥商品期貨市場，自此投資操作(例如平倉或轉倉)造成商品價格大幅波動；相反，從衍生工具市場角度，市場越趨複雜兩可或宏觀極端事件再次出現(疫情或戰事)，合約價值便越高，有利投機炒作。

根據芝加哥商品交易所提供原油期貨及期權每日總成交量顯示，單是6月30日共交易近85萬份合約，以每份合約標的為1000桶原油，即相等於8.5億桶原油。比較國際能源署(IEA)預計6月全球每日共消耗約1億桶計算，石油期貨及期權當日交易量已是全球需求的8.5倍。此比例之大由衍生工具導引現貨價格的力量可想而知。

分析由紐約商品期貨交易所提供布蘭特期油的非商業(或金融類)未平倉合約量顯示，過去10年長倉減去短倉合約量的差額與布蘭特期油走勢相若。6月當油價升至高見約每桶123美元時，差額卻持續下跌，及後油價果真轉勢走弱。再細心觀察長倉各自合約量走勢，差額下跌源於上半年長倉由約4萬(合約量，下同)跌至2.5萬，跌幅約36%，而短倉卻由6.5萬升至6.8萬，升幅只有4%，反映好友正逐步鳴金收兵，而非淡友加倉所致。

能源價格料由高位回落

年內油價波動部分源於游資過剩及衍生工具舞高弄低，實質供需變化貢獻有限。在戰事及人為因素主導下預測油價將是吃力不討好。但可預見的是，今天各央行有意迅速而果斷地收緊流動性，預期過去多年盤踞於衍生工具的游資將被抽走，削弱期貨及期權市場動力，能源價格亦將由多年高位回落。水能載舟，亦能覆舟，短期內投機炒作或故弄玄虛將有所收斂。6月中商品市場已出現轉勢跡象，配合引爆點(如戰事平息、環保需求急挫)，油價下挫比上升空間更大，風險亦更大。投資者應注意風險，共勉之。

東亞銀行首席投資策略師 李振豪



全球經濟疲弱需求下跌，可能令油價回落。

「保就業」津貼是食肆救命丹

過去兩年港府推出多輪保就業計劃，對本地企業作出支援，對支持餐飲業起到十分重要的作用。

太興2020年度獲政府保就業計劃補貼1.58億元。太興2021年純利9970萬元，按年減少16.2%，主要因2020年度有「保就業」計劃的補貼，而2021年沒有。由於缺乏政府的「保就業」計劃津貼，令員工成本於2021財年升至10.82億元，倘若撤除有關津貼、其他政府補貼及租金減免，集團2021年業績表現比2020年實際有顯著改善。

敘福樓集團(1978)，2020年獲港府防疫抗疫基金發出的一次性持牌食物業類別的資助約4380萬元，而去年則只有962萬元。至於稻香2021年獲港府補助3237萬元，相對2020年有關補貼達1.66億元。



這兩年港府推出的保就業津貼支持眾多食肆繼續經營。

楊玉川認為，港府保就業計劃金額有所縮減，主要受財政狀況影響，其次2020年疫情突如其來，衝擊力相對更大，不過也可以看到今年政府繼續派發消費券，力度更大受惠人群更多，相比單純補貼，這樣的形式更容易讓整個經濟循環起來。

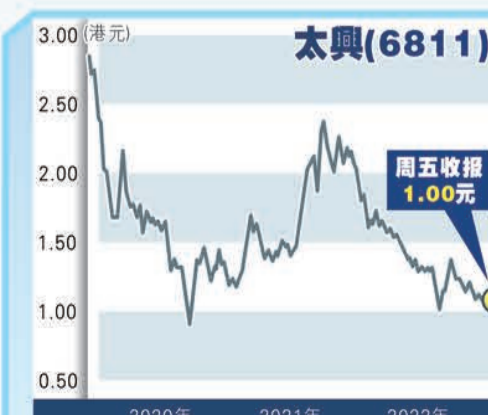
本地飲食及零食股股價

股份名稱(代號)	周五收市價(元)	預期市盈率(倍)	市帳率(倍)
太興集團(6811)	1	6.4	0.92
稻香控股(573)	0.81	N/A	0.53
大家樂(341)	11.34	283	2.35
大快活(052)	13.26	40.3	2.4
翠華控股(1314)	0.193	N/A	0.53
譚仔國際(2217)	2.54	14.5	2.19
富臨集團(1443)	0.22	N/A	2.37
優品360(2360)	2.5	22.7	5.7



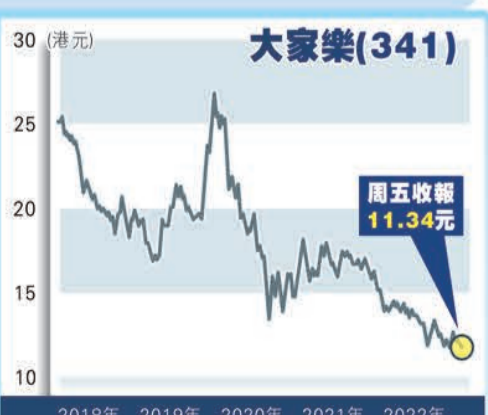
稻香(573)

周五收報 0.81元



太興(6811)

周五收報 1.00元



大家樂(341)

周五收報 11.34元