



每周精選

金沙中國二季度虧轉盈績佳



黎偉成
資深財經評論員

港股透視

環球金融業人士普遍估計美聯儲7月份即使再加息，也會是封頂之作，惟港股還是反覆偏軟，乃受困香港要隨美加息以穩港元匯價。此使恒指只能浮沉於萬九點心理關口，尤其是日線圖9RSI頂轉背馳由47.28移至51.62，成交額每每低於千億元，故大市短期阻力位19,215、19,324，往上有19,534、19,718、19,956及20,063；支持位為18,886及18,739，往下有18,573、18,279、18,030。

內地與香港全面恢復正常通關，使金沙中國(1928)的2023年二季度業績表現有明顯改善：股東應佔盈利1.87億元(美元，下同)，不僅扭轉2022年二季度虧損4.22億元的劣況，相對於對上一個季度的2023年一季度仍虧損1,000萬元、同比大減97%的表現要優勝得多。內地旅客「五一黃金周」赴澳者眾，是為金沙中國甚至一眾賭業股次季業績有更明顯提升之因。

從酒店的入住情況轉旺，便可充分解讀金沙中國於2023年二季度出現虧轉盈的支持力量，特別是(1)「澳門威尼斯人」酒店的入住率期內達94.6%，同比增加57.8個百分點，亦比對上一個季度的2023年一季度所達

的85.7%提升8.9個百分點。而(2)房租：平均每個房間為209元，同比大增52.99%，租金大幅上調而入住率反彈，乃因赴澳者眾和需求甚殷所致。「澳門倫敦人」、「澳門巴黎人」的酒店入住率及每房收益，有不同程度的增加，經營回報同樣有好轉。

博彩收益表現理想

要重點談的，當然是金沙中國的博彩業務，於2023年二季度相當理想的表现，其中(1)「澳門威尼斯人」的博彩淨收益於2023年二季度達6.54億元，同比增加3.35倍，是在一季度5.58億元上升1.45倍基礎下的倍增；其中非轉碼入箱數目21.34億元同比

增5.54倍，轉碼金10.93億元和角子機收入總額13.29億元，同比分別增加3.14倍與4.2倍。

同樣的良好情況亦見於另兩個博彩主企：(2)「澳門倫敦人」的博彩收益於2023年二季度為4.02億元，同比增4.08倍，遠高於上一季度的1.33倍升幅。

各個博彩業務表現理想，俗稱「貴賓廳」博彩的轉碼業務收益2023年二季度達19.99億元，同比增8.08倍，而一季度達14.52億元，同比增2.93倍。「中場」博彩的非轉碼博彩入箱數，於2023年二季度達13.54億元，同比增6.73倍，增幅亦高於一季度8.99億元的1.53倍，角子機收入總額12.99億元，同比增加6.9倍，較上季度7.88億元增2.39倍。「澳門倫敦人」經過重大改裝，於2021年四季度開始重新運作。

(3)「澳門巴黎人」的淨收益6.12億元，同比增長11.75倍，而上一個季度為1.74億元，升幅為1.35倍。

至於經營業績，三大博彩主企的EBITDA都虧轉盈：「澳門威尼斯人」2023年二季度溢利2.52億元，2022年二季度則有2,100萬元虧損；「澳門倫敦人」的EBITDA為1.03億元，上年虧損5,400萬元；「澳門巴黎人」7,400萬元溢利，而上年虧損2,900萬元。

比亞迪電子汽車電子產品出貨量佳



張賽斌
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周跌338點，收報19,075點；國指升跌143點，收報6,415點；上證指數跌70點，收報3,167點。

本周美國將會公布原油庫存、新屋銷售和利率決議。歐元區將會公布利率決議。

比亞迪電子(0285)成立於1995年，總部位於深圳，是一家專注於手機零部件、汽車電子產品研發和生產的高科技公司。其產品主要應用於汽車、智能網聯汽車等領域。手機零部件業務方面，比亞迪電子為知名智能手機品牌供貨，產品包括塑膠結構件、金屬結構件、天線等。隨着5G時代來臨，手機傳感器、射頻前端等高端零部件需求增加，比亞迪電子手機零部件業務訂單過往幾年保持增長。

但隨着全球智能手機市場增長放緩，手機零部件業務面臨挑戰。比亞迪電子手機零部件業務收入和利潤貢獻仍然佔公司營收較大的份額，但增長勢頭可能會漸漸放緩。考慮

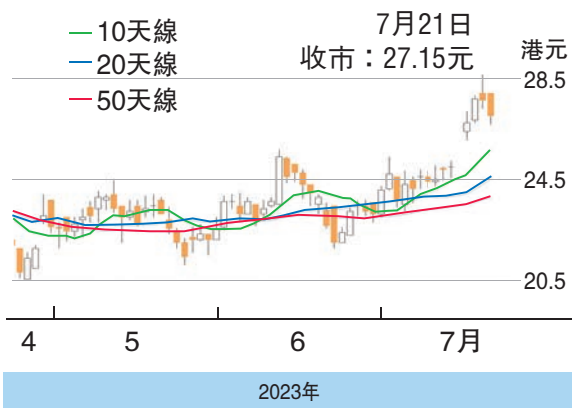
到手機市場趨於飽和，此業務擴張空間受限。比亞迪電子將來會以汽車電子為主要發展方向。

發盈喜料第二季淨利潤大升

公司7月14日公布盈利預喜，淨利潤為13.6億至15.6億元人民幣，第二季度單計預計淨利潤9億至11億元，按年大幅增長98.5%至142.5%。業績增長的原因是業務結構持續優化，客戶新品銷售預期強勁，安卓業務訂單較去年同期增長。儲能和汽車電子產品出貨量高速增長等。若下半年智能手機市場復甦，加上母公司比亞迪(1211)的汽車出貨量維持增長，相信下半年業績有望繼續復甦。

值得注意的是，2019年至2021年，關於汽車電子的業務板塊，只佔整體營收5%以下。隨着比亞迪汽車近年在內地汽車市場的高歌猛進，汽車電子業務板塊已經在本年度的業績佔據營收超過20%。顯示比亞迪電子在眾多香港上市的汽車零部件股份之間，擁有較佳的韌性。儘管手機市場開始進入瓶頸，但仍然

比亞迪電子(0285)



可以透過汽車市場來維持增長曲線。估值方面，目前預測一年市盈率為15.9倍。雖然高於過往兩年的估值均值13.5倍，但考慮到公司的汽車電子業務發展迅速，筆者認為仍有上升的空間。短期阻力點為33港元。(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。)

小米現突破訊號 可跟進



鄧興博士
惠博資本亞洲有限公司
管理合夥人

日前，《中共中央國務院關於促進民營經濟發展壯大的意見》全文，提出了31項涉及民營經濟發展等七個方面的意見，包括：支持民營企業發展，完善融資支持政策制度，支持符合條件的民營企業上市融資和再融資。文件具有現實意義，可為民企打下強心針。

民營經濟在國家經濟中的比重持續提升，已經成為推進中國式現代化的生力軍。引用國家市場監督總局數據，截至今年3月底，全國登記在冊民營企業數量超過4,900萬戶，民營企業在企業總量中的佔比達到92.3%。以「56789」數據形容民營經濟，民營經濟貢獻

了50%以上的稅收，而佔國內生產總值達60%，反映當中為高質素的經濟貢獻，70%以上的技術創新成果，80%以上的城鎮勞動就業，90%以上的企業數量。國家意識到民企對經濟的重要，故需要發表文件表態扶助民企。

小米集團-W(1810)創辦人雷軍對此深有感觸，認為釋放出引導民營企業踐行新發展理念的明確政策訊號，讓企業更加堅定了堅守主業、做強實業的決心，增強了自覺走高質量發展之路和為科技現代化作貢獻的動力。特別是集團在首季業績報告表示，全球經濟仍充滿不確定性，若中央穩定信心，對集團以至市場有利。

存貨水平降至近9季新低

2023年第一季度，小米集團總收入達到

595億元(人民幣，下同)，經調整淨利潤達到32億元，其中包含智能電動汽車等創新業務費用為11億元。得益於運營效率的優化和成本優勢的顯現，集團期內整體毛利率達到19.5%，按年改善2.2個百分點，並創歷史新高。季度智能手機業務毛利率為11.2%，環比提升3.1個百分點。整體存貨金額為426億元，同比下降24.1%，為近9個季度以來的最低。整體營運表現不俗。

財務方面，截至3月底，集團借款總額為225億元，較去年底236億元減少11億元。季內，經營活動所得現金淨額為12億元；期末手持現金達261.81億元，財務相當穩健。走勢上，區域上軌突破杯柄形向上，屬買入訊號，新的上升趨勢將有機會出現。(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

看好友邦留意購輪15278

友邦保險(9988)上周五收78.5元，升1.55%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦滙豐購輪(15278)。15278上周五收0.121元，其於今年12月21日最後買賣，行使價80元，現時溢價9.48%，引伸波幅33.08%，實際槓桿6.54倍。

心水股

*上周五收市價	
股份	*收報(元)
金沙中國(1928)	27.6
比亞迪電子(0285)	27.15
小米集團-W(1810)	11.28
阿里健康(0241)	5.05
快手-W(1024)	59.75
中國聯塑(2128)	4.91

出類 致勝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

快手放榜前被唱好 行業發展要留意

中期業績快將展開，企業率先作盈利預期的同時，也有大行先為公司把脈。近期有大和資本及摩根士丹利上調快手(1024)第2季業績預測。大和預期，快手上線及電商業務持續帶動整體收入增長，估計第2季線上服務增速介乎25%至30%，電商業務方面預期商品交易總額按年增速達35%。另外，估計由於控制成本，集團毛利率將持續改善。近年已甚少有為大行會在業績前提預告企業盈利尤其是科技股，從前股王騰訊在高峰時期每逢中期或全年業績前，大行紛紛爭相發表報告，更會在財報未公布前，大膽地調高其目標價，現時快手能夠承蒙大行喜愛，作為投資者也可以多多關注。

首季業務數據表現不錯

事實上，快手首季業績已不錯，

經調整利潤4,200萬元(人民幣，下同)，是上市以來首次錄正數，去年同期虧損37.22億元；收入按年升19.7%至252.17億元；EBITDA 19.96億元，去年同期虧損15.52億元。而且其應用平均日活躍用戶及月活躍用戶分別按年增長8.3%及9.4%至3,743億及6,544億元。快手應用的每位日活躍用戶日均使用時長達126.8分鐘，而短視頻及直播內容的總觀看次數同比增長超10%，電商商品交易總額按年升28.4%至2,247.66億元。業務方面，線上營銷服務收入佔總收入的51.8%，受惠進數據基礎設施提升，優化產品能力及精細化行業管理策略改善。而受平台電商商品交易總額強增長推動，內循環廣告服務增長勢頭亦見強勁。

值得注意的是，電商整體商品交易總額同比增長28.4%，高達2,248億元，而通過達人分銷渠道的商品交易總額同比增長超50%。今年開始，快手升級了與商家、達人協作機制，第一季起，開始從達人分銷中獲得佣金收入。另外，直播收入同比增長18.8%至93億元人民幣，透過與頂尖公會及主播的多元化合作，期內公會的活躍直播數量同比增長超140%。整體而言，快手在一眾科技股中，是近期難得具增長及前景，建議業績前吸納作中長線持有。

股市 縱橫

韋君

消費建材需求增 聯塑超跌反彈

7月市最後一周，市場預期美聯儲激進加息周期進入尾聲，而中國國家發改委亦公布進一步家電下鄉、促進新能源汽车消費，加上早前紓解房地產融資及保交樓政策，有利帶動消費建材零售需求，處於低位的中國聯塑(2128)在上周尾市獲北水撈底呈回穩態勢，可順勢吸納博反彈。

中國聯塑為廣東佛山民企，大股東兼主席廣聯博持股68.49%，在港上市13周，市價約152.3港元。集團為內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝修及安裝工程、環境工程及其他相關服務、金融服務等。

趁著房地產保交樓及新建項目恢復，消費建材需求在上月已回升。據銀河證券發布研報指出，今年1至6月建築及裝潢材料類零售額按年下降6.70%，較1至5月減少0.1個百分點；其中6月單月按年下降6.80%，降幅較上月收窄7.80個百分點，消費建材零售端受益於地產竣工修復，其需求明顯改善。消費建材採購(零售)與地產竣工存在一定時間滯後性，6月份消費建材零售

額與前期地產竣工端復甦情況相符，預計後續地產竣工的持續回暖將繼續帶動消費建材零售端需求的增加。房企融資渠道拓寬有利於緩解房企資金壓力，同時緩解建築材料供應商回款壓力。看好消費建材細分領域龍頭企業。

易達雲將分拆主板上市

集團最新動向，旗下易達雲科技於6月26日向聯交所申請分拆在主板上市。易達雲主要從事為電子商務供應商及零售商提供一站式端到端供應鏈解決方案的業務，為中國快速增長的跨境電子商務行業賦能。易達雲由該公司間接持有約38.9%權益，並由公司透過與易達雲若干其他股東訂立若干一致行動協議控制約51.9%。待建議分拆及上市完成後，易達雲將不再為該公司的附屬公司。董事會認為建議分拆項下擬進行交易對集團的財務狀況及營運的影響甚微。

中國聯塑上周跌至4.61元創4年新低後，已吸引北水收集，上周五一度反彈上5.06元，收報4.91元，仍升3仙或0.6%，成交增至5,250萬元，有大盤承接短線獲利貨。現價往績市盈率5.4倍，預測4.4倍，息率6厘。集團8月底公布中期業績，在超跌環境下，倘大市回穩，該股有力反彈，可伺機跟進，上望5.70元。

輪證 透視

法興證券

上試12元阻力 留意招金購15544

恒指上周於18,700點至19,300點區間窄幅波動，反覆考驗萬九點關口支持，50天線阻力下移至19,200點附近。北水上周三曾大手買入港股，但上周隨後已見大部分資金獲利套現。市場觀望即將公布的美國加息結果及經濟數據，料消息出爐後仍維持上落格局。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3,146.0萬元資金淨流入，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約8,943.0萬元資金淨流入，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18,000點至18,299點之間，累計相當約1,751張期指合約；熊證街貨主要在收回價19,600點至19,899點之間累計了相當約2,314張期指合約。

金價料有支持

美聯儲本周將公布議息結果，市場預期加息幅度溫和，或有利

金價走勢。招金礦業(1818)上周隨金價上漲至12元阻力後回順，如在10天線築底成功，後市或有機會順勢上探12.6元附近。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，招金的相關認購證及牛證合共錄得約38萬元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的招金認購證為行使價約11元至15元附近的短至中期價外條款，實際槓桿約5至6倍。

如看好招金礦業，可留意認購證15544，行使價14.38元，12月到期，實際槓桿約4.9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。