每周精選

騰訊首三季業務業績穩進

均值回歸 看投資

紐約股市仍然在有選擇性的看好不望淡因而反覆上升，不理市場要警惕有泡沫和或要調整的警告，炒風甚熾。港市則隨美飆升一日便作二連跌，大起大落，存憂不淺。恒生指數11月17日收市17,454，跌379點，二連跌共625點，抹去11月15日飆升682點的大部分升幅。大市短期阻力區為17,766至17,890， 往上有18,047、18,357、18,437、18,725、18,899；支持區為17,358至17,263，往下有17,126及17,078。

黎偉成
資深財經評論員

騰訊控股(0700)股東應佔盈利於2023年前三季度達881.91億元(人民幣， 下同)同比增長8%，扭轉上年度同少賺37%至819.75億元之況，二季度多賺41%使上半年增加24%是為業績理想之因。該集團積極應對新行業範式進行的調整基本見成效。

降本增效聚焦核心業務

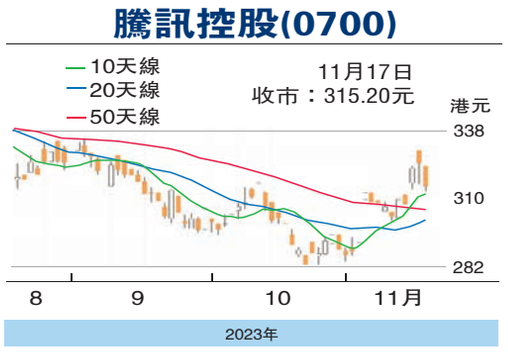
特別是騰訊在視頻號推出信息流廣告，在國際遊戲發行上取得突破，通過降本增效措施，及重新聚焦核心業務，是為三季度的純利環比倍增之因。要特別集中於談騰訊於三季度的業務業績，其中(一)核心的增值服務，營業額達757.48億元同比增加7%，毛利420億元增12%，相對於上年分別減3.32%和5.77%有全面改善。

增值服務的(I)國際市場遊戲收入133億元同比增長14%至133億元，排除匯率變動的影響後的增幅為7%。單個遊戲中的《PUBG Mobile》收入回升，《勝利女神：妮姬》、《VALORANT》和《Triple Match 3D》也為收入增長作出貢獻，而相較於2022年同期的發布季度，《幻塔》的收入同比回落。

(II)本土市場遊戲收入增5%至327億元，乃得益於近期發布的《命運方舟》和《無畏契約及《王者榮耀》和《DnF》等長青遊戲的收入增加。

消費品行業增長尤顯著

(III)社交網絡收入大致穩定在297億元，主要得益於音樂付費會員、小遊戲平台服務費及手遊虛擬道具銷售收入增加，但被音樂直播及遊戲直播服務收入下降抵消。



(二)網絡廣告的收入於三季度所達257.21億元同比增加20%，毛利134.47億元更升35.35%，而2022年同期則分別減少4.46%和4.85%，即增幅擴大。是項業務乃得益於對視頻號、移動廣告聯盟及微信搜索的廣告強勁需求，其中本地服務及快速消費品行業的增長尤為顯著。

和(三)金融科技及企業服務於是季度收入520.48億元同比增長16%，毛利213.1億元飆升42.95%，比上年同期分別增3.46%和21.13%有大幅提升。

金融科技及企業服務業務收入維持雙位數同比增長，得益於(i)商業支付活動增加和理財服務收入增長。(ii)企業服務收入實現更快同比增長，得益於在前期進行的「雲服務」業務結構優化，以及視頻號帶貨技術服務費增加。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

小米14系列大賣 汽車明年初上市

張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升250點，收報17,454點；國指升73點，收報5,974點；上證指數升15點，收報3,054點。本周美國將會公布FOMC會議記錄和核心耐用品訂單。香港將會公布CPI數據。大市氣氛繼續好轉，主要因為美國早前公布的10月份CPI低於市場預期，為3.2.市場認為加息周期已經結束，並且將降息的預期推前。恒指曾經挑戰18,000點關口，雖然受到科技股業績因素拖累而難以為繼，但大市氣氛相對今年前三季度仍然有所改善。

小米14系列自10月31日首銷至11月10日，全管道總銷量高達144.74萬部，創下小米(1810)高端旗艦銷量紀錄。 這一銷售成績不僅彰顯了小米在市場上的競爭力，也進一步印證了小米在高端手機領域在深耕多年之後出現突破。

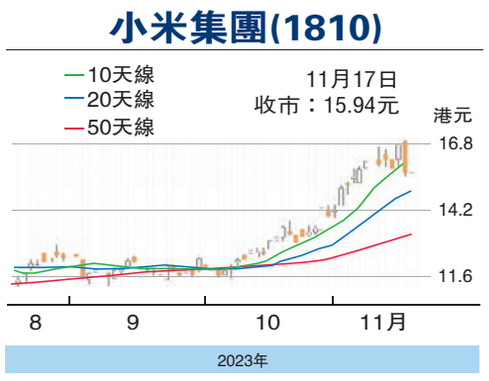
小米在中國智慧手機市場的表現也格外搶眼。 根據最新的市調機構數據顯示，從10月30日至11月5日期間，小米的市場佔有率上升了8.9個百分點，成為市場份額增長最快的品牌。 同時，小米也成功獲得了安卓手機銷量的份額第一。

受惠手機市場見底復甦

知名手機產業鏈分析師郭明錤先生早前發文表示，小米今年第四季度的出貨量可達到4,000萬部以上，增長約為14%。加上小米在不少的歐亞國家的銷售亦重拾增長，預料手機市場見底將會慢慢帶動小米業績復甦。

內地有傳媒報道，小米汽車已小量試產，預計12月批量生產，明年2月正式開售。兩款車型分別採用磷酸鐵鋰電池和三元鋰電池，供應商分別為為比亞迪（1211）和寧德時代（300750.SZ）。 市場有傳定價將會較高，可能為30萬元人民幣以上。

筆者認為小米擁有在歐洲和亞洲龐大的銷售網絡，除了小米14系列帶動今年業績復甦之外，汽車也有望推進至國際市場。因此市場對小米汽車抱有期望。



估值方面，小米現時的市盈率為23倍，以相對較低的毛利率來比較，只能說是合理。但考慮到估值仍然未完全反映汽車業務將來的發展前景和小米14後續的出貨量增長，估值仍然有增長的空間。建議靜候小米股價回落再行部署，14港元以下會是較理想的位置。

(筆者為證監會持牌人士，本人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。)

越秀交通基建中長線具吸引力

鄧聲興博士
意博資本亞洲有限公司管理合夥人

上半年受惠於穩增長政策，基建行業景氣度較理想。近期，十四屆全國人大常委會第六次會議審議通過關於增加發行國債支持災後恢復重建和提升防災減災救災能力的議案。預計是次萬億元(人民幣，下同)國債最大可以拉動5萬億至6.7萬億元的基建投資總額，佔2022年全年基建投資總額的24%至32%。

同時，10月以來特殊再融資債券密集發行，有望帶來新的增量資金，或有望與特別國債的發行一同帶動基建項目開工與施工提速，預估四季度基建增速有望實現高增長。

隨着宏觀經濟恢復及人員出行增長，大部分交通類基建項目均錄得車流量及路費收入等方面的同比反彈。越秀交通基建(1052)為少數擁有多個城市或省份公路項目的公路股。據集團2023年中期業績報告，截至今年6月底，集團投資及經營的收費公路、橋樑及碼頭項目共17個，遍布廣東、河南、天津及湖北等地，覆蓋多個工業運輸物流重地。

受惠復常後居民出行復甦

上半年，集團歸母淨利潤同比增長44.63%至4.27億元；營業收入同比增長19.74%至19.35億元，其中路費收入、服務區及加油站收入、委託公路管理服務收入、建築服務收入及其他路費運營收入，分別為18.84億元、0.16億元、0.16億元及0.03億元。得益於復常後居民出行意願復甦，集團上半年路費收入同比增幅逾兩成，已恢復至2019年同期的136.42%。另據其近期公布的9月份未經審計營運數據，集團9月大部分項目路費收入按年持續反彈，9月當月天津津雄高速同比大幅增長40%，廣州北二環高速路費收入在9月颱風影響下仍錄得0.2%的同比增長。

此外，據近期市場信號，美國加息周期或已結束並或將提前減息。10年期美債孳息率急跌至4.45厘水平，利好高息或收息股表現。 集團宣派中期息15港仙，按年升五成，派息比率達53.8%，近期亦在高息環境下以超低利率成功發行金額5億元人民幣的2023年度第四期超短期融資券。行業利好兼具收息效益下，越秀交通基建中長線具吸引力。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

消息利好 理想汽車有力攀高

紅籌國企 窩輪 張怡

恒指公司上周五(17日)收市後宣布季度檢討結果，恒生指數成份股新增理想汽車-W(2015)和藥明康德(2359)。理想汽車早前已先後成為恒生科指及恒生國指成份股，如果「染藍」成功，令其成為三大主要指數成份股。受到早前銷售表現理想的刺激，理想汽車近期表現已見跑贏大市，如今再有好消息傳出，料都有利其後市攀高行情延續，故續可加以留意。

業績方面，理想汽車第三季收入346.8億元(人民幣，下同)，按季升21%，非公認會計準則淨利潤34.7億元，按季升27.1%，毛利率表現穩健、費用控制良好，盈利超出市場預期。

消息方面，理想汽車昨日公布，家庭科技旗艦MPV－理想MEGA已於11月17日開啟預訂，售價將在60萬元以內，訂單已經在開放預訂2小時內突破10,000輛。此外，理想MEGA已於上周五開幕的第21屆廣州國際汽車展覽會亮相，將於12月正式發布，2024年1月展車進店，2024年2月下旬開啟交付。

另一方面，據管理層預期，明年20萬元以上市場中新能源汽車的滲透率有望超過50%，新事物的市場滲透率超過一半往往會對整個市場心態帶來重大的變化，頭部品牌集中效應將會更加明顯。理想汽車在2024年的目標不僅是留在牌桌上，而是衝擊豪華車市場銷量第一。

中金發布研究報告，維持理想汽車「跑贏行業」評級，考慮到規模效應持續向好，將今年扣除非盈利預測上調4.7%至95億元，目標價230元(港元，下同)。該股上周五收報157.1元，已逼近9月中以來高位阻力位的159元，一旦突破，下一個目標將上移至上市以來高位的185.5元，惟失守50天線支持的144.53元則止蝕。

博比亞迪反彈 留意購輪

比亞迪股份(1211)上周4連升後，於周五出現回吐，收報244.2元，跌2.79%。若看好比亞迪後市反彈行情，可留意比亞迪星展購輪(20926)。20926上周五收報0.139元，其於2024年5月27日最後買賣，行使價288元，兑換率為0.01，現時溢價23.63%，引伸波幅40.22%，實際槓桿5.96倍。

心水股

*上周五收市價

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
騰訊控股(0700)	315.20	新秀麗(1910)	23.95
小米集團(1810)	15.94	濰柴動力(2338)	14.12
越秀交通基建(1052)	4.12	理想汽車(2015)	157.10

出麒 致勝

績優前景佳 新秀麗候調整吸納

林嘉麒
元宇證券基金投資總監

新秀麗(1910)近期發布2023年第三季度業績報告，其間公司實現收入9.58億元(美元，下同)，同比增加了21.2%（係剔除匯率影響後口徑，下同）；歸母淨利潤1.15億元，同比增加了101.6%。今年首三季，收入27.34億元，同比增加35.6%；歸母淨利潤2.68億元，同比大增142.4%。

受惠於國家復常，亞洲地區延續高增長勢頭，收入同比增長44.9%至3.73億元，收入佔比提升5.6個百分點至39%。其中，中國大陸、日本兩個市場的表現搶眼，分別大增72.6%和69.2%。值得留意的是，亞洲市場已經超過疫情前2019年的水平。

受惠於內地休閒及商務旅遊加速復甦，旅遊類產品銷售淨額佔比明顯上升，旅遊類銷售淨額11.74億元，非旅遊類銷售淨額6.02億元，佔比分別為66.1%與33.9%。第三季，新秀麗新開直營門店25家，直營渠道貢獻進一步提升，收入佔比升至37.7%，收入規模同比增加了26.9%。

明年業績料仍有增長空間

管理層指，今年第四季度銷量有望實現高雙位數增長，而同比口徑下則有望實現20%以上的增幅，因為雙十一銷情理想，而Tumi品牌在歐美市場的表現穩健。不過，2024年銷售額預測是低雙位數增長，而這意味着明年公司的增長速度將有所放緩。

事實上，新秀麗今年累計漲幅不少，顯著跑贏大市，投資者或許擔心高增長不再，近日股價出現調整。但仔細看看，公司首三季賺2.68億元，而市場預期全年盈利介乎3.32億至4.36億元，假設第四季業績增長與管理層預期相若，全年盈利超市場預期理應不難。

另外，大行在公司第三季業績後，明年盈利預測提升至最高的5.5億元，意即較今年上限4.36億元再高26%，講真增長已很不錯。再者，近日的調整令新秀麗股價相等於其2024年的預測市盈率只是8倍，估值上屬於非常便宜。近期股價反覆回試牛熊線，是中長線收集的好機會。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

股市縱橫 韋君

重卡銷量強勁 濰柴動力續攀高

重卡發動機產銷龍頭濰柴動力(2338)在上周延續首三季業績亮麗帶動的升勢，股價創52周新高，走勢強勁。集團日前公布首三季業績好於市場預期 ，刺激上周股價創52周新高。濰柴動力今年9月底止首三季實現收入1,603.8億元(人民幣，下同)，按年增長22.9%；歸母淨利潤65億元，按年大增96.3%；其中，第三季度實現收入542.5億元，按年增24%，按季增長2.9%；歸母淨利潤26.0億元，按年急增1.8倍，按季增27.4%。

業績顯示，天然氣重卡發動機驅動公司業績高增長。在9月份，重卡銷量為8萬輛，按年勁增55%，按月增長12%。今年首三季度，重卡累計銷售數量為70.7萬輛，按年增長35%，而去年全年重卡銷量為67萬輛，即今年首三季度重卡銷量已超過2022年全年水平。集團天然氣發動機市佔率升至66.9%。此外，首三季出口大幅增長也成焦點。期內，銷售發動機54.8萬台，按年增24.5%，其中銷售重卡發動機22.2萬輛，按年激增82.5%；出口銷量5.2萬輛，按年大增35.6%。

管理層預計，今年發動機板塊銷量增速、銷售收入增速將分別達40%、60%，銷售收入總額將突破100億元。集團燃氣發電機組將大力拓展非洲、拉美等市場。

夥比亞迪建電池基地

集團最新動向，11月初濰柴與比亞迪(1211)的戰略合作有新進展，雙方合資的濰柴(煙台)新能源動力產業園項目現已正式開工建設。該項目佔地約1,700畝，固定資產總投資170億元，分三期建設，一期項目達產後新增收入約400億元。

據悉，該項目分兩部分進行。第一部分是濰柴與比亞迪戰略合作，建設動力電池研發製造基地，建成後將具備年產50GWh電池製造能力。第二部分是濰柴建設新能源汽車其他核心部件製造基地，建成後將具備年產50萬台扁線電機、40萬台電控和5萬台電驅總成製造能力。

濰柴上周五收報14.12元(港元，下同)，升0.54元或3.9%，成交2.53億元。股價升破14元關創52周新高。現價市盈率21.9倍，預測17倍，在今明年盈利增長前景樂觀下，估值有望反覆挑戰15.5元水平，投資者可候短線超買回調時伺機跟進。

美團下試區間底 看好留意購輪20977

輪證透視 法興證券

恒指過去一周先升後跌，短線料續維持區間整固悶局。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5,747萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約864萬元資金淨流入，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17,300點至17,599點之間，累計相當約2,647張期指合約；熊證街貨主要在收回價18,100點至18,399點之間累計了相當約1,808張期指合約。個股方面，美團股價上周五再次下試過去一個月的橫行區間底約107元附近支持，技術走勢偏淡，或宜兩手準備。

產品資金流方面，截至周四過去5個交易日，美團的相關認購證及牛證合共錄得約1,284萬港元資金淨流入部署；而認沽證及熊證合共錄得約65萬港元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的美團認購證為行使價約140元至150元附近的中期價外條款，實際槓桿約7倍至8倍；較活躍的美團認沽證為行使價約89元附近的中長期價外條款，實際槓桿約3倍。

如看好美團，可留意認購證20977，行使價120.1元，6月到期，實際槓桿約4.4倍；相反如看淡美團，可留意認沽證18664，行使價88.83元，7月到期，實際槓桿約3.5倍。

本文由法國興業證券（香港）（「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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。