

每周精選

周大福增收多賺業績佳



地緣政經不明朗，料港股會保持高度審慎觀望氣氛，難寄厚望。恒生指數上周五收市報17,559.42，跌351.62點。陰陽燭日線圖再呈陰燭，技術走勢轉差，短線指標9RSI頂背馳由58.51移至48.05失中軸，走弱。大市短期阻力區為17,771至17,932，往上為18,047、18,357、18,437、18,725、18,899；支持區為17,584至17,358，往下有17,263、17,126及17,078。



黎偉成 資深財經評論員

周大福(1929)股東應佔溢利於截至2023年9月底為止的2023至24年度上半年，達45.5億元，同比增长36.45%，扭轉上年同期少賺6.8%而僅33.36億元之況，績佳。該集團多賺之因，乃受惠於(甲)成本控制取得成效：(I)以生產為主的銷售成本371.82億元同比增加4.5%，較銷售收入495.26億元所增6.4%少增1.9個百分點，遂使毛利123.43億元上升12.8%，和毛利率24.8%提高1.4個百分點；(II)業務經營的銷售及分銷成本減0.48%、一般及行政成本略升2.75%和其他虧損減2.71%等，使稅前溢利60.73億元的升幅達34.41%。

疫情受控和社會活動復常，使(一)香港

及澳門市場，解困和受惠不淺：於2023年上半年收入88.46億元同比增加57.8%，經營溢利7.87億元升4.87倍，此兩數於上年同期分別減少0.5%及29.1%，因內地為主旅客來港明顯增加所致。

港澳市場發展和回報均佳

尤其引人注目的是港澳市場的兩大業務發展和回報均佳，其中(I)零售業務收入76.75億元同比增加53.19%，比上年同期50.1億元的3.6%升幅高達50個百分點，同店銷售增59.6%遠高於上年度的1.3%，而香港店舖數目淨增1間至73間，和澳門維持20間；和(II)批發業務收入11.7億元同比升95.6%，上年度同期為5.98億元則同比减少25.1%，亦有改善。

至於(二)中國內地的業務和回報則穩中向好：營業額406.8億元同比减少0.6%，



而上年度同期409.27億元也僅增6.2%，唯是經營溢利52.01億元上升23.4%，扭轉上年同期賺42.15億元卻減1.54%之況。內地的零售業務的網絡至9月末時為7,458間店舖，比上年同期增加189間，同店銷售由上年同期的減少7.8%轉增長59.6%。批發收入229.51億元同比增1.77%，低於上年所增的20.3%。

(三)各個主要商品項目的銷售皆有增(I)零售方面：珠寶釀嵌首飾及白金、K金，營業額71.98億元同比减少18%，比上年同期87.79億元所減11.12%多跌6.88個百分點；但其他兩項皆升，(II)黃金產品收入392.84億元升12.8%，與上年度同期348.25億元的12.98%升幅大致持平；(III)鐘錶收入25.4億元同比升13.1%，上年度則減16.89%。(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

華為強勢歸來 中軟產業鏈受益



張賽娥 南華金融副主席

受到權重科技股上周走勢持續疲弱影響，恒指繼續受制於18,000點阻力。內房白名單的消息對於市場有支撐作用，若債務危機出現轉機將會對市場氣氛有明顯幫助。

回購有助提振市場信心

隨著華為一系列利好消息不斷傳來，中軟國際(0354)作為華為核心合作夥伴，其股價也迎來了谷底反彈，並創下了半年新高。與此同時，中軟國際近日再次啟動了市場回購計劃，僅在數個交易日內就回購了800萬股，耗資超過4,700萬元。回購有助提振市場信心，在不穩的市場當中對股價提供一定的支撐。

華為新機發布後，持續受到市場歡迎，Mate 60 Pro和Mate 60 Pro+出貨量達2,000萬台。甚至有部分款式曾經受到市場

炒作，炒價至原價數倍。同時，華為發布的問界新M7車型銷售火爆，搭載華為ADS 2.0高階智能駕駛系統和鴻蒙智慧座艙。

中軟國際參與了大量華為的核心業務，公司有接近一半的營收來自於華為的生意貢獻，有望受益於華為的回歸。華為為手機的出貨量增加將加速鴻蒙系統的發展，帶動百億應用遷移軟體服務市場空間的新增。中軟國際是鴻蒙生態中主要的軟體服務商，參與鴻蒙研發、軟件更新等。

公司對鴻蒙系統有深入理解，是HDC鴻蒙生態合作中唯一的簽約IT服務公司。另外，內地大量互聯網機構，包括百度(9888)、網易(9999)、攜程(9961)等已經開始聘請程序員作出鴻蒙的App開發。將來，若其他互聯網公司需要接入鴻蒙系統，將會需要使用中軟國際的服務，為公司的盈利增長帶來很大的遐想空間。



估值方面，公司預測明年市盈率為16.8倍，雖然高於今年均值，但筆者認為隨着華為復甦可以為公司帶來較高的盈利增長。彭博一致預期的盈利增長只有16.4%，未必符合實際情況。因此估值仍然可能被低估，投資者可多留意華為動向來判斷中軟的業務發展。(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。)

小鵬汽車智能化優勢明顯



鄧聲興博士 意興資本亞洲有限公司管理合夥人

中國乘用車市場信息聯席會近日公布，乘用車市場11月1日至19日零售量分別按年增長19%及按月下降6%至97.4萬輛，今年以來累計零售量按年增長4%至1,824.1萬輛。而新能源車領域表現仍然強勁，期內零售量表現遠好過整體乘用車市場，分別按年增長37%及按月增長2%至40.2萬輛，今年以來累計零售量按年增長34%達635.6萬輛。

另據中國汽車工業協會數據，各乘用車主要品種中，MPV市場今年1月至10月累計零售銷量同比增长17.6%達到90.62萬輛，增速跑贏總體3.2%的同比增速，是今年增速最快的細分市場。據乘聯會數據，今年1月至10月，MPV市場份額僅有5.2%，仍有較大增長空間。受益於消費結構升級下用戶需求提升及產品供給增加，

兼具較高舒適性及空間靈活度的新能源MPV市場或正在擴容，有望成為新能源車企新的發力點。

小鵬汽車(9868)近日推出旗下首款純電MPV車型X9，並以38.8萬元(人民幣，下同)起的價格開啟預售，預計2024年1月開始交付。該車型兼顧空間、造型與駕駛靈活性，搭載無圖XNGP功能，標配後輪主動轉向功能，轉彎直徑達到同級別最小的10.8m並配備了智能雙腔空氣懸掛系統，最大調節範圍可達90mm。同時，在安全層面，小鵬X9具有更高的車身強度，是全球首家且唯一量產的前後一體式鋁壓鑄MPV，後地板壓鑄力達到12,000噸，或有望為集團帶來更多競爭力。

新車續上市助拉動銷量

據集團第三季度業績數據，小鵬汽車第三季度營收分別同比增长25%及環比增長

68.5%達85.3億元。其中，汽車銷售收入主要受益於G6交付量的快速增長，較去年同期增長35.7%及環比增長77.3%達78.4億元；交付量於今年以來連續9個月保持正增長，第三季度交付量較二季度上升72.4%，至40,008輛新車；自由現金流正向流入10億元，現金儲備達364.8億元。

展望未來，集團預計四季度新開100家全新經銷商門店，營收達127億元至136億元，交付量59,500至63,500輛。同時，集團預計明年新上市2款小鵬汽車、1款MONA新車或有望拉動銷量繼續向上。總體來看，小鵬汽車營收、交付及現金儲備表現持續向好，智能化優勢明顯，旗下車型或有望在城市XNGP及第三代F平台的加持下持續提升，相信可把握行業機遇，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

看好中國建築，予其「買入」評級，維持目標價12.3元，即較現價尚有約4成的上升空間。就估值而言，該股往績市盈率5.54倍，市賬率0.76倍，估值尚處於合理水平。

就股價支持走勢而言，即使該股上周出現調整走勢，並於周四起守10天線，惟仍企穩於20天及50天線之上。在股價未轉弱下，不妨考慮伺機收集，上望目標為10元關，惟失守50天線支持的8.28元則止蝕。

比亞迪博反彈 留意購輪20926

比亞迪股份(1211)上周五急跌5.54%，退至228.4元報收，為9月初以來低位。若博該股短期反彈，可留意比亞迪星展購輪(20926)。20926上周五收報0.08元，其於2024年5月27日最後買賣，行使價288元，兌換率為0.01，現時溢價29.6%，引伸波幅38.74%，實際槓桿6.95倍。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
周大福(1929)	10.74	中國電信(0728)	3.60
中國軟件(0354)	6.53	中國太平(0966)	7.27
小鵬汽車(9868)	72.25	中國建築(3311)	8.75

出麒 致勝



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

中電信調整 現價吸引

現價吸引

拓灣區保險有景 中國太平可收集

股市 縱橫

港股上周在近千點反覆震盪中，保險板塊互有升跌，中國太平(0966)回落至承接區，有低吸價值。中國太平為本港主要保險集團，市值261.2億元，在港上市23周年。大股東為中國太平保險集團(香港)持股61.25%，其為隸屬國務院之中保集團成員。

集團從事再保險業務、人壽保險業務、財產保險業務及其它業務。太平再保險為本港註冊公司，主要市場為中國內地、港澳、日本、亞洲及歐洲等。集團11月初公布，附屬太平人壽香港、太平再保險及太平香港，向控股股東全資附屬太平金和提供三筆合共12.5億元授信貸款，為期60個月，年利率5.8%。新貸款協議下的授信貸款款項將用以償還未償還貸款協議項下的授信總額。

業務動向方面，中國太平人壽保險(香港)上周在港舉辦「港人灣區養老太平洋方案-醫康養保險新產品發布會」，推出「願年·傳承」儲蓄保險計劃和灣區門診保障計劃。這是繼8月推出「港人灣區養老太平洋方案」後，進一步提供財富增值、世代養老、跨境傳承、跨境直付以及跨境醫療等特色服務，可望成為業務新增長點。集團在今年9月公布，其持有75.1%權益之附屬公司太平人壽保險以20.85億元(人民幣，下同)向世紀金源投資收購位於北京的養老社區項目。該項目的總建築面積為17.7萬平方米，規劃建設養老公寓1,387間，並配置約4,000平方米的醫療中心，以及餐廳、娛樂、商業等配套設施。其中一期部分(561間養老公寓)已基本建設完成，而二期部分(826間養老公寓)則尚未開工建設。

首十月保費收入增10%

中國太平日前公布，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，於今年1至10月的保費收入合計1,819.85億元，按年增長10.4%。其中，太平人壽保費收入1,483.89億元，太平財險保費收入258.98億元，太平養老保費收入76.97億元。中國太平上周五收報7.27元(港元，下同)，跌0.10元或1.3%，成交1,290萬元。現水位回落至10天及20天線，而在過去兩個月自8.30元回落至6.90元低位獲承接。現價市盈率9.34倍，預測5.23倍，息率3.58厘，市賬率0.35倍，估值吸引。現水平收集，上望8.30元，跌穿6.90元止蝕。

美團將公布業績 候低留意購輪20070

輪證 透視

恒指過去一周先升後跌，兩度升近18,000點關口均受阻回落，反映區間頂沽壓沉重，未有跡象打破橫行整固格局，後市續以候低吸策略為主。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6,952萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1,994萬元資金淨流入，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2,878張期指合約；熊證街貨主要在收回價18,200點至18,499點之間累計了相當約1,969張期指合約。個股方面，美團即將公布業績，其股價過去兩個月維持於105元至120元之間窄幅上落，策略上可留意區間底約105元附近部署技術反彈的機會。

相關產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，美團的相關認購證及牛證合共錄得約89萬元資金淨流入部署；相關產品條款方面，目前市場上較活躍的美團認購證為行使價約126元至140元附近的中期價外條款，實際槓桿約8倍。如看好美團，可留意認購證20070，行使價126.1元，2月到期，實際槓桿約8.5倍；也可留意牛證56566，收回價97元，槓桿約6.3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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

基建需求股 中國建築可留意

紅籌國企 高輪

張怡

中國建築國際(3311)上周反覆調整，股價自周一連跌4個交易日，及至周五始見回穩，最後以8.75元報收，小升2仙或0.22%，惟相比恒指當日掉頭急跌351點或1.96%，論表現已屬不俗。由於內地增發1萬億元人民幣國債支持災後重建，傳統基建行業將可望受惠，中國建築也不例外，在股價已作調整下，不妨考慮伺機吸納。

集團主要從事建築業務、項目監理服務、供應熱電、提供接駁服務、基建項目投資、經營收費道路、銷售預製件、建築材料及瀝青及外牆工程業務。中國建築主要收入來自中國內地，該公司今年上半年錄得收入551億元，當中中國內地佔

58%，香港佔26%，澳門佔11%，其他佔約5%。

營運數據方面，今年首9個月，集團營業額及應佔合營企業營業額分別約為794.88億元及24.4億元，按年升8.3%及跌7.5%。集團經營溢利及應佔合營企業盈利合共約115.6億元，按年增長17.6%。期內，中國建築累計新簽約約額為1,404億元，增11.7%。於9月30日，集團未完合約額約3,440億元。管理層目標全年新簽約不少於1,800億元，意味首三季已達全年目標的78%。

滙豐發表的研究報告認為，第四季度政府的財政支持可以推動業務復甦，該行最