

每周精選

港股透視

中聯重科受惠支持基建國策



中聯重科(1157)是一家內地工程機械企業，在工程機械領域擁有廣泛的產品線，包括塔式起重機、履帶起重機、叉車等，其產品質量和性能均處於行業領先地位。此外，中聯重科還致力於提供智慧製造和智慧服務，推動工業互聯網和物聯網技術的應用。

除了在工程機械領域的發展，中聯重科還積極拓展其他領域。例如，在農業機械領域，推出了一系列現代化、智能化的農業機械產品，為現代農業提供高效、智慧的解決方案。此外，中聯重科還涉足建築機械、環保機械等領域，提供一系列高質量的產品和服務。

中聯重科在全球範圍內擁有廣泛的市場布局，其產品和服務覆蓋亞洲、歐洲、美洲等多個地區。

國債發行提振對機械需求

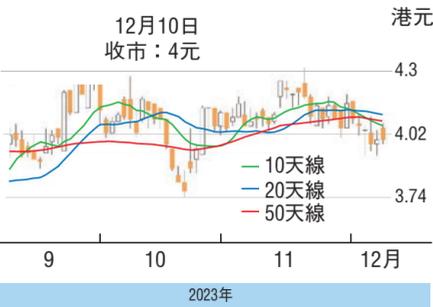
內地政府增發萬億國債支持經濟。自年初以來，相關部門已提早分配專項在全額度，並適度擴展專項債券資金的投向領域及可用作資本金的範圍，以持續推動重要項目的建設。在第四季度，中央財政部再次增發國債1萬億元(人民幣，下同)，今年計劃使用5,000億元，其中5,000億元將延

續到明年使用，這些資金將主要用於八項重要事務：災後恢復重建、重點防洪治理工程、提升自然災害應急能力、其他重點防洪工程、灌區建設改造和重點水土流失治理工程、城市排水防澇能力提升行動、重點自然災害綜合防治體系建設工程，以及東北地區和京津冀受災地區的高標準農田建設。

筆者認為這些將會對中聯重科和濰柴動力(2338)等基建相關股份有一定的支撐。加上大型機械股受到內房債務的直接影響較小，存在被拖欠債務的幾率亦相對較低。雖然內房開工率應該會在未來幾年持續減少，但各項基建政策持續上馬，將會對大型機械形成持續性需求。投資者可以持續關注國策對於基建的支持來判斷基建和機械板塊的行業形勢。

估值方面，受到國策提振，公司預測市盈率為12.6倍，稍高於2年均值，但距離

中聯重科(1157)



標準差上軸的14.4仍然有一段距離，短期仍然有操作空間，投資者可多加留意。

歐美央行本周議息

回顧上周，恒指全周跌495點，收報16,334點；國指跌163點，收報5,598點；上證指數跌62點，收報2,969點。本周美國將會公布消費者物價指數(CPI)、個人消費支出物價指數(PCE)、利率決議。歐區區也會公布利率決議。中國將會公布工業生產指數。

(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。)

莎莎虧轉盈 港澳市場表現佳



莎莎國際(0178)於截至今年9月底為止的2023至24年度中期股東應佔盈利1.02億元，去年同期虧損1.33億元，業績表現好轉之因乃：

各主要市場經營和回報，皆有一定程度的好轉，特別是港澳市場，期內收入17.19億元同比增長57.9%，扭轉上年僅9.84億元減9.3%之況，分部業績有利潤1.14億元，而上年度同期則虧損8,011萬元。要注意的是香港在2023年1月8日復常通關後，即使面對內地旅客來港消費模式有明顯改變和港人北上成新風氣，但沒有證據顯示美妝零售業受到影響或衝擊，並可見於莎莎國際在港澳市場的表現：(I)訪港

旅客期內有1,890萬人次，其中1,530萬人次來自中國內地，內地旅客的旅遊習慣有所改變，由以往集中於購物區消費及購買奢侈品，轉而參與深度遊，和(II)香港居民於周末北上消費，主要是內地餐飲、汽車及其他零售服務的價格更具競爭力，服務亦較佳，雖然沒有證據顯示內地的美妝零售業是其中一個吸引港人北上消費的行業。該集團於期內在港澳市場開設3間新店，其中2間位於核心旅遊區，另外2間店舖預計於本財政年度下半年開業。

內地業務表現同見改善

和中國內地業務亦似喘穩，收入2.44億元同比减少11.9%，分部虧損1,195萬元大減81%，上年同期蝕4,356萬元則增

5.1%，該集團期內精簡內地的實體店網絡，以保留財務實力更靈活應對市場變化，同時致力改善和提升現有店舖的營運表現。亦按照中國內地的消費模式，專注於開拓線上業務的銷售渠道

東南亞市場的收入1.75億元同比减少3.84%，分部利潤120萬元減89.38%。該集團管理層稱：馬來西亞13個州中有6個州於8月份順利完成地方議會選舉，將利好下半年的局勢。中東衝突衍生的抗議示威影響消費意慾，但未有嚴重影響購物消費；和重新進駐新加坡，預計在下半財年開設3間新店

還有線上業務：收入2.98億元，持平於上年度2.99億元。管理層稱會繼續在港澳、內地及東南亞市場投資線上服務業務。

黃金價格走強 招金礦業可吼



美國10月通脹數據繼續放緩，市場普遍預期美國加息周期已結束，美國息口見頂，相信更有利黃金資產。黃金價格近期呈現出強勁的上行趨勢，國際黃金價格亦繼續創新高，漲破每盎司2,100美元價位。可關注招金礦業(1818)。

招金礦業發布公告稱，公司間接全資附屬公司招金資本擬對澳洲上市礦企鐵拓礦業(TIETTO MINERALS)發起全面要約收購。擬按每股0.58澳元的價格收購目標公司鐵拓礦業尚未持有的剩餘股份。每股目標公司股份0.58澳元之要約價，較目標公司10月27日在澳交所收市價每股0.425

澳元溢價36%。目前，公司持有鐵拓已發行股本的7.02%，對應收購最高代價約6.29億澳元(約合29.3億元) 溢價程度相對合理，截至2023年三季度，公司擁有貨幣資金54億元，高於收購最高代價，且集團歷年資產負債率穩定，預計可保障收購平穩落地。

TIETTO MINERALS基本面向好

再看TIETTO MINERALS，其核心資產為位於科特迪瓦的阿布賈金礦。阿布賈金礦包括三個相連勘探礦區，即中部、南部及北部。單其中部礦區的探礦許可證面積，便有120.36平方公里。多年來，經過不斷探礦增儲，阿布賈金礦黃金資源量從2018年的22噸增長至目前約119噸，累計

增幅達447%。

據阿布賈金礦的最新礦山排產計劃，阿布賈金礦的證實及概略礦石量估計為3,670萬噸，黃金品位為1.15克/噸，金金屬量為136萬盎司。阿布賈金礦的礦產資源量估計為1.24億噸，黃金品位為1.0克/噸，金金屬量為383萬盎司。此次要約收購為集團海外布局第一步，若能落地，相信能很好地增厚集團資源儲備，提升成長潛力，有利於其長遠發展。

與此同時，與內地資產方面，集團正積極進行主力礦山夏甸金礦、大尹格莊金礦的探礦權擴能工作。整體而言，公司中長期基本面向好，具備較高配置價值。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
中聯重科(1157)	4.00	中國聯塑(2128)	3.97
莎莎國際(0178)	1.01	金沙中國(1928)	21.05
招金礦業(1818)	9.48	華潤電力(0836)	14.98

股市縱橫

韋君

中央着力擴內需 聯塑業務有景

港股上周續跌並創今年新低，周末中央經濟工作會議提出擴內需及支持住房改善等政策，有利建材行業，中國聯塑(2128)業務增長前景樂觀，可低吸。

聯塑為廣東佛山民企，大股東兼主席黃聯禧持股68.49%，在港上市13周年，市值123.1億元。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、提供裝備及安裝工程、環境工程及其他相關服務。

中央經濟工作會議上周末公布，明年經濟工作首要着力擴內需，要把恢復和擴大消費擺在優先位置。增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景。多渠道增加城鄉居民收入，支持住房改善、新能源汽車、養老服務等消費。要通過政府投資和政策激勵有效帶動全社會投資，加快實施「十四五」重大工程，加強區域間基礎設施聯通。在支持住房改善及加強區域基礎設施方面，將帶動建材消費需求及塑料管道業務增長。

廣州城中村改造 提振塑料管材業

此外，內地新一輪城中村改造蓄勢待發，塑料管材需求有望提振。《廣州市城中村改造條例(草案修改稿·徵求意見稿)》開始向社會各界公開徵求意見，將於今年12月下旬進行第三次審議並交付表決。可以預期，在剛公布的中央經濟工作會議精神下，加快廣州城中村改造勢必成為明年廣州拉動經濟的重要一環，聯塑業務增長樂觀。

另一方面，集團近年已在印尼、泰國、馬來西亞、柬埔寨等國家開設了生產基地，同時在11個國家及地區成立了海外銷售中心，成為業務增長點。

聯塑今年6月底上半年業績，營業額按年升2.7%至152.97億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增加15.2%至14.94億元。每股盈利49分。整體毛利增長8%至42.59億元，毛利率上升1.4個百分點至27.8%。

聯塑上周五收報3.97元(港元，下同)，跌7仙或1.7%，成交1,550萬元。該股上月曾受廣州城中村改造消息一度抽升，惟大市持續下滑創今年新低的氛圍下，塑聯掉頭下跌，上周更見低3.73元52周新低。在中央政策面有利氛圍下，聯塑現價市盈率4.29倍、預測4.13倍，息率7.5厘，估值回升潛力大，可低吸博反彈，上望5元水平，跌穿3.70元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

潤電走勢改善可續跟進

港股近期反覆尋底，但觀乎部分電力股的表現則見不俗，當中華潤電力(0836)便為其中之一。潤電於上周出現三升兩跌的走勢，股價周五收報14.98元，較前周收市價的14.9元，小升0.08元，表現仍明顯跑贏大市。由於集團較早前公布的第三季業績頗為對辦，今年6月5日又被重新納入恒生指數成份股，加上此前宣派了特別股息，對市場都有正面的提振作用，在股價走勢向好的下，不妨考慮順勢跟進。

為慶祝潤電上市20周年，集團除11月3日向股東派發的公司每股普通股0.328元的中期股息外，再於11月9日舉行的董事會會議上決議宣派公司每股普通股0.5元的特別股息，合計宣派24.05億元特別股息。預期特別股息將於2024年1月23日或前後派付予於2023年12月6日名列公司股東名冊的股東。

營運數據方面，10月潤電附屬電廠售電量1,363.17萬兆瓦時，按年增加2.2%，其中，附屬風電場售電量285.68萬兆瓦時，按年減少14%，主要是受風速下降影響；附屬光伏電站售電量29.99萬兆瓦時，按年增加177.2%。首10個月附屬電廠累計售電量1.57億兆瓦時，按年增加3.5%，其中，附屬風電場累計售電量3,146.02萬兆瓦時，按年增加9.4%；附屬光伏電站累計售電量227.76萬兆瓦時，按年增加100.7%。

該股往績市盈率10.26倍，市賬率0.88倍，在同業中並不算貴。就技術走勢而言，潤電11月初以來，一直持穩於50天線之上，近日已收復10天線，並接近20天線(15.08元)。在股價走勢趨穩，可考慮伺機跟進，中線上望目標為52周高位18.68元，惟失守50天線支持的14.5元則止蝕。

看好港交所留意購輪21584

港交所(0388)上周四曾見低243.6元，再度造出年內低位，該股周五收報248.4元，跌0.96%。若看好港交所短期反彈行情，可留意港交所瑞銀購輪(21584)。21584上周五收報0.062元，其於2024年5月17日最後買賣，行使價為300.2元，兌換率為0.01，現時溢價23.35%，引伸波幅33.61%，實際槓桿8.69倍。

輪證透視

法興證券

納指再試高位 看好可留意牛49951

有評級機構調低多家內地和香港企業的評級展望，港股上周五表現牛皮，全周跌近500點，暫於16,300點關口附近反覆覓支持，其中內房、醫藥板塊顯著下挫。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2.69億港元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約9,943.0萬港元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回水平15,900點至16,199點之間，累計相當約2,892張期指合約；熊證街貨主要在收回水平16,600點至16,899點之間累計了相當約1,441張期指合約。

市場觀望上周五公布的美國非農就業數據，數據公布前夕納指重上萬六點關口，逼近全年高位。指數產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，納指的相關認購證及牛證合共錄得約3萬港元資金淨流入部署。而認沽證及熊證合共錄得約586萬港元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的納指牛證為收回水平約14,000點至15,250點附近的17,000點附近的長期條款，槓桿約14至25倍。如看好納指，可留意牛證49951，收回水平15,000點，明年3月到，槓桿約11倍；相反如看淡納指，也可留意熊證49817，收回水平17,000點，槓桿約16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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

出巔 致勝



澳門賭收呈復甦 金沙中國中場具優勢

今年港股表現絕對令投資者失望，環觀外圍持續創新高，港股卻每日創52周新低。儘管如此，投資者應該反思原因，然後再度出發。國家經濟一直維持不俗增長，而股市是反映經濟的，因此港股不可能永遠跌下去。筆者認為，港股疲弱的一大主因是，企業經營狀況還未回到疫情前，而外國大企業已比疫情前表現更好，所以只要企業盈收表現出回到從前的能力，大戶就會用錢來支持，而其中一個具投資潛力的板塊是賭股。澳門11月份博彩毛收入160億澳門元，相當於疫情前70%，市場估計12月博彩毛收入可達175億元至180億澳門元，恢復至疫情前80%。值得注意的是，第四季中場博彩毛收入按季增加高達10%，比較以往按季升5%至

6%表現更好，以現時趨勢預期，中場博彩收入將會超出疫情前水平，因此可推動EBITDA恢復至疫情前85%以上。近年澳門積極舉辦大型展覽會及強勁陣容的演唱會，市場預期今年的博彩收入將達到約1,820億澳門元，意即在第四季中場賭收將完全收復失地。

20元附近可收集

金沙中國(1928)一直主打中場業務，貴賓廳業務在賭股中佔比最少，而且賭枱和客房數優勢最明顯。今年業績持續改善，每季盈利持續增長，第三季經調整物業EBITDA為6.31億元，較第二季的5.4億元，按季上升16%。假如與2019年第三季經調整物業EBITDA的7.55億元比較，金沙中國今年第三季的回復了83%，遠較市場數據強勁。反觀股價表現，卻一

直未有反映此利好數據，難怪大股東Las Vegas Sands Corp擬增持股權，並已促使間接全資附屬公司VVDI(II)將支付最多約19.5億元的融資金額以購買股份。近期香港股票市場上，有不少上市公司宣布「增持」，但大部分是以回購方式，即是動用上市公司資金，好的方面可想像為公司認為股價低於真實價值，但也可聯想為公司憂慮未來每股盈利而出手。因為每股盈利會因為公司回購股份後註銷而增加，實屬為財技之一。但是，金沙中國大股東是真金白銀增持，所以他是確信公司現價不等於現價值及前景。而受此利好消息刺激，公司股價一度重企50天線水平以上，不過由於受整體市況氣氛影響，估計短線仍有機會調整，可考慮於10天線附近才出手，即20元附近收集作中線部署。