

每周精選

「雙碳」驅動 基建股增長潛力佳



鄧聲興博士
香港股票分析師協會主席

國家發展改革委近日提出，從推動新質生產力發展，建設現代化產業體系，以及提高中國基礎設施和公共服務水平、滿足人民群眾美好生活需要的角度看，中國投資潛力和空間依然巨大。在「雙碳」目標驅動下，中國綠色基建、綠色能源、綠色生活等綠色轉型領域投資空間廣闊。相信新質生產力及綠色基建、綠色能源等新興業務領域有望繼續獲政策扶持。

另據中國國家鐵路集團公布，今年1至11月，全國鐵路完成固定資產投資7,117億元(人民幣，下同)，同比增長11.1%，現代化鐵路基礎設施體系建設高質量推進，較好地發揮了鐵路投資對社會投資的有效帶動作用。

內地交通建設領域龍頭企業中國交通基建(1800)前三季度新簽合同額同比增長9.28%至約1.28萬億元，已完成年度目標的64%，其中第三季度單季新簽訂單同比增長12.12%至3,196億元，增速較上季度提升6.36點子；城市建設、境外工程以及新興領域新簽訂單分別同比增長20.10%、27.70%及27%，表現亮眼，境外新簽合同額同比增長24.99%至2,652億元，佔總合同比重約為21%。

中交建新興業務穩步發展

現時集團新興業務主要覆蓋綠色能源、冷鏈物流、數字智慧等多領域，海外業務和新興領域成長迅速，料可為集團帶來長期穩步發展動力。

數據顯示，中交建前三季度營收按年減少2.26%至5,366.36億元，其中三季度營收同比减少1.73%至1,791.89億元，較二季度降幅有所收窄；前三季度歸母淨利潤162.74億元，扣非歸母淨利潤135.20億元；第三季度歸母淨利潤48.76億元，扣非歸母淨利潤28.97億元；盈利能力有所提升，前三季度銷售毛利率同比提高0.28點子至11.54%，淨利率同比提高0.12點子至3.91%。

全力落實提質增效重回報

此外，集團近期公布，此次年中的分紅預計將派發現金紅利約22.80億元，佔2024年上半年歸母淨利潤的比例為20.02%，一方面是落實2024年度「提質增效重回報」行動方案，另一方面顯示集團目前重視股東回報及高質量發展。

今年三季度起政策面專項債發行加速，地方政府加大化債支持力度，連同集團新簽合同潛力，國企改革及央企市值管理等政策有利「中特估」企業經營改善及估值提升，料集團未來業績表現有望進一步回升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
中交建(1800)	5.06	大唐新能源(1798)	9.66
百勝中國(9987)	388.60	中遠海控(1919)	12.20
華潤飲料(2460)	13.22		*上周五收市價

出類致勝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

華潤飲料上市後有利業績改善

近日中央經濟工作會議結束，作為國家最高級別的經濟規劃年度會議，市場期望中央推出更積極、具體的救市方案。今輪以「適度寬鬆」字眼作為貨幣政策的重大轉變，並且把「更加」放在積極財政政策前面，暗示中央將出台更多刺激內需的措施。

國策大力提振消費利板塊表現

會議中，明確明年要抓好以下重點任務，大力提振消費，提高投資效益，全方位擴大內需。內循環受外力影響細，對未來經濟發展能見度高，近期內需消費股整體走勢平穩向上，值得大家吸納部署。

華潤飲料(2460)是內地純淨水龍頭企業，品類多元化，而且銷售網絡是全國性拓展持續推進。上市不足兩個月，股價很快潛水，惟近期開始反彈，逐漸重回招股價14.5元。根據灼識諮詢，華潤飲料是內地最早開始進行專業化生產包裝飲用水的企業之一，從1984年開始經過長達40年的發展，目前華潤飲料已經成為內地最大飲用純淨水企業和第二大包裝飲用水企業。

截至2023年華潤飲料是純淨飲用水龍頭，市佔率為32.7%。公司在產品、品牌、渠道及供應鏈等多維度具備綜合性競爭優勢。華潤飲料布局超強產品，其中早已進軍中大包裝水市場，實現多規格、多場景、多水種覆蓋。

受惠母企綜合產能供應鏈優勢

此外，以體育營銷為主的多元化營銷，「健康、安全、專業」品牌形象深入人心。值得注意的是，公司在全國性銷售網絡廣闊，加上有母公司華潤集團綜合產能供應鏈優勢，可產生不一樣的協同效應。上市集資後，華潤飲料計劃通過渠道拓展、產能擴張與供應鏈效率提升、積極推出新品以及加強品牌建設和多元營銷觸達等方式助力公司內生業績持續成長。

再者，比較同業，公司毛利率和費用率在上市後可進一步優化，相信業績會有更明顯的改善。公司股價近日持續回升，估計很快會重上招股價並挑戰上市後的高位。

(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

環新能板塊

簽三年設備採購 大唐新能源可取

環新能板塊在上周尾市失守二萬萬的表現相對抗跌，北水持續收跌。大唐新能源(1798)公布續簽未來三年設備採購交易，有利業務穩增長。大唐新能源在港上市14周年，市值50.77億元。

中國大唐集團持有65.61%股權，為央企。長城人壽保險持股9.02%，貝萊德持股3.12%，寶山鋼鐵持股2.26%。集團在內地專注於風電項目的開發、管理及營運。項目分為三大開發區，包括內蒙古及東北部(內蒙古、遼寧、吉林及黑龍江)、中西部(河南、河北及甘肅)及東南沿海區(上海及山東)。

年終之際，大唐新能源上周四公布，與大唐集團續簽了框架協議及與大唐保理公司續簽了保理業務合作協議。框架協議的有效期為2025年1月1日至2027年12月31日，雙方將繼續互相提供設備、配件及相關服務。預計截至2027年12月31日的年度上限為採購交易100億元、110億元和122億元(人民幣，下同)，供應交易的年度上限為3億元。

在與保理公司合作方面，集團公布，合作協議的有效期為2025年1月1日至2026年12月31日，年內內大唐保理公司將為該集團提供不超過60億元的保理業務支持。根據歷史交易數據，保理業務的年度上限建議為2025年和2026年各為60億元，主要考慮到電費補貼應收款的增加和流動資金的需求。

首10月發電2597萬兆瓦

大唐新能源公布，今年10月份，完成發電量279.01萬兆瓦時，按年增加24.69%。其中，風電發電量251.54萬兆瓦時，增加23.76%；光伏發電量274.691兆瓦時，增加23.76%。首10個月，累計完成發電量2,597.29萬兆瓦時，按年增加3.62%。

另一方面，國電投8.4GW項目11月22日開標，不同風機機型投標價均有提升，其中6.25MW機型投標均價較8-10月定標均價提升約11%，10MW較9月定標均價提升約16%。最新標價反映大中小型風機價回暖。

11月13日，長城人壽保險股份增持大唐新能源50萬股，每股均價1.9912元(港元，下同)，涉資99.56萬元，持股權增至9.02%。

大唐新能源上周五收報2.03元(港元，下同)，跌2仙或0.97%，成交884萬元。股價回落至2.02元/2.00元的10天及20天線水平有承接。現價市盈率5.98倍，預測6.72倍；息率3.79厘，預測5.42厘；市賬率0.75倍，估值不貴。投資者可收集，上望2.40元，失守1.90元止蝕。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

消費情緒改善 百勝中國業績穩定



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升105點，收報19,971點；國指升50點，收報7,187點；上證指數跌12點，收報3,392點。本周美國將會公布製造業PMI、核心零售銷售、FOMC聲明。歐盟將會公布CPI。中國內地將會公布工業生產指數。

上周剛剛結束的中央經濟工作會議和上月初的中央政治局會議公布了多個消息。據新華社報道，會議其中一項議程中強調，做好明年經濟工作，要實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重點領域風險和外部衝擊，穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好，不斷提高人民生活水平，保持社會和諧穩定。

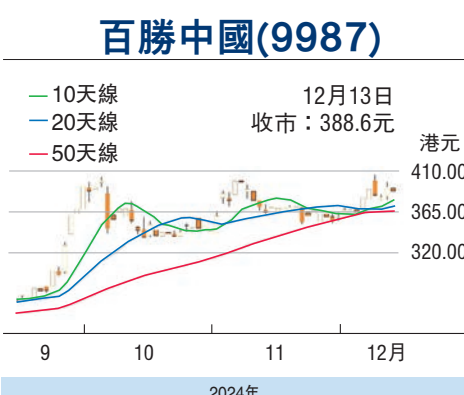
中央在2010年以來首次將貨幣政策轉為適度寬鬆，冀透過更強力的手段來提振市

場的氣氛。市場上周曾經受到這個消息的提振衝至21,000，但其後突破失敗，甚至上周五跌穿20,000點收市，顯示市場趁好消息傾向先行獲利回吐。恒指或繼續在19,000至21,000左右的區間上下浮動一段較長的時間。

股份方面，百勝中國(9987)第三季度業績表現仍然強勁，公司主要經營肯德基、必勝客、Taco Bell、小肥羊等大型、成熟的餐飲品牌。公司大部分品牌都經營多年，同店銷售即使在經濟下行和疫情期間也非常穩定。公司2024年第三季的財報顯示，系統銷售額同比增長4%，同店銷售微跌3%，總計公司連續7個季度的同店交易量均有增長。

現金流充裕有利增加派息

另外，核心經營利潤增長18%；每股盈利增長33%，好於市場預期。公司現金流充裕，直到2024年第三季，已經花超過10億美元回購公司股份，亦增加派息回饋投



資者。相較香港上市的其他餐飲股份，百勝中國的現金流能力、同店銷售增長能力等皆較為優勝。

估值方面，公司的預測2025年市盈率為22倍，相對合理，各投資者可以多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士無持有報告內所推介證券的任何及相關權益。)

成本受壓 大家樂大快活業績下滑



黎偉成
資深財經評論員

港人北上消費成風，使本港許許多多行業受困，甚至連主要經營連鎖式快餐業的大快活(0052)和大家樂(0341)集團的業績，皆同時出現倒退。

先談業績，大家樂股東應佔溢利於截至2024年9月底為止的2024年至2025年度中期達1.44億元同比减少28.3%，較上年度同期多賺84.4%至2.006億元，表現遜色；而大快活同期少賺57.1%至僅1,552萬元，相對上年所減的17.5%多減39.6個百分點。

行業面臨長期結構性調整

要注意的，是兩大快餐集團的管理層對最新業績解說之悲與淡，大同小異，其中

(1)大家樂管理層指出：港人的外遊及境外消費持續增加，加上消費疲軟，令香港市場環境進一步受壓；內地則由於經濟疲軟而導致激烈的價格競爭，令整體餐飲業出現了比預期更為嚴重的下滑。(2)大快活強調受經濟壓力影響，飲食消費向下調整的趨勢，而香港的餐飲業將面臨長期結構性調整。

再從具體市場業務的發展和回報分析，最重要者當然為(一)香港市場：(I)大家樂在港市的收益期內達35.01億元同比僅增1.2%，分部溢利2.5億元則大減23%，上年同期分別增加10.3%及26.9%，其中速食餐飲收入25.74億元同比增0.3%，少於上年同期的9.3%增幅；(II)大快活港餐廳業務，營業額14.59億元

基本持平於上年度同期的14.6億元，但分部溢利2,606萬元同比大減48.4%，上年則賺5,851萬元，跌幅為26.43%。

(二)內地市場，大快活的營業額9,081萬元同比减少4.2%，而上年則增24.19%，分部業績虧損440萬元持平於上年同期所蝕的432萬元。

大家樂收益7.63億元同比减少1.5%而上年有7.74億元增13.2%，分類溢利9,380萬元則減少4.8%，遠遜於上年賺9,860萬元增加28%。

此兩大快餐集團為不少港人提供餐食，亦受生產成本壓力，但比環頭環尾的快餐店仍算是價尚穩而量稍減。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

張怡

紅籌國企高輪

中遠海控走勢呈強可跟進

中遠海控(1919)在上周的5個交易日之中，出現4日上升僅1日下跌的不俗表現，收市報12.2元，為逾1個月以來的收市高位，現價亦已企於多條重要平均線之上。由於集團今年首三季業績增長強勁，加上一向派息頗為慷慨，在股價強勢已成下，料後市上升的空間仍有望擴大。

業績方面，截至2024年9月底止第三季，中遠海控錄得營業收入較去年同期增72%達735.13億元(人民幣，下同)；歸屬於上市公司股東淨利潤則達212.54億元，大升285.7%，每股盈利1.33元。截至2024年9月底止頭9個月錄得營業收入較去年同期增29.8%至1,747.37億元；歸屬於上市公司股東淨利潤則達381.24億元，上升72.73%，每股盈利2.38元。

2024年前三季度，集團集裝箱航運業務的貨運量為1,903.97萬標準箱，較上年同期增加9.07%；經營船隊包括528艘集裝箱船舶，運力328.03萬標準箱。

期內，集團所屬中遠海運港口總吞吐量10,726.73萬標準箱，同比上升7.08%。其中：控股碼頭2,455.6萬標準箱，同比上升6.89%；參股碼頭8,271.07萬標準箱，同比上升7.14%。

併購消息方面，集團日前出資10億元(約10.83億港元)，分別認購安吉物流新增註冊資本7,500萬元，將持有安吉物流10%。集團指出，增資有助於深化與安吉物流在汽車運輸領域的合作，助力先進製造業和現代服務業融合發展。

就股價走勢而言，面對港股上周五急跌

425點或2.09%，但觀乎中遠海控仍獲北水淨買入3.74億元(港元，下同)，配合該股近兩日逆市走高，反映貨源已盡入強者之手。就估值而言，中遠海控往績市盈率7.48倍，市賬率0.91倍，估值在同業中並不算貴，而股息率6.62厘，論股息回報則具吸引。在股價向好勢頭已形下，該股中線上望目標將上移至52周高位的15.14元，惟失守10天線支持的11.56元則止蝕。

騰訊續回購 看好吡購輪24644

騰訊控股(0700)上周五斥逾7億元再在市場回購公司股份，惟股價仍隨大市調整，收報409.8元。若看好該股後市表現，可留意騰訊信託輪(24644)。24644上周五收報0.148元，其於2025年2月24日最後買價，行使價425元，兌換率為0.01，現時溢價7.32%，引伸波幅28.53%，實際槓桿11.48倍。