

新業務蘊藏價值 麥迪衛康宜留意



唐人 (逢一、二見報)

眾所周知，在數字化、移動互聯網和 5G 基礎設施的推動下，中國已經形成了龐大的數字經濟。據市場研究顯示，2020 年中國數字經濟市場規模已達到 11.8 萬億人民幣（下同）。其中，不少人看好剛起步的數字醫療市場，而數字經濟現在中國醫療消費領域的應用主要集中在藥品電子處方、慢病管理、互聯網醫院問診等等場景。

根據弗若斯特沙利文報告，2020 中國數字大健康市場規模達約 3,074 億元，預期 2030 將快速增長至 4.2 萬億元，期間的複合年增長率為 29.8%。



隨著疫情持續，數字大健康市場正加速發展，不少擁有豐富資源及卓越數字化技術的企業正加快其向數字醫療領域的延伸拓展，並於 2022 上半年疫情防控措施嚴格持續執行下，實現了高速的增長。在麥迪衛康 (02159) 2022 中期業績公告中，可以清晰看到這種趨勢。

數字醫療應用大幅增長

麥迪衛康是中國領先的心腦血管疾病綜合醫療營銷解決方案提供商，主營業務為傳統的線下醫學會議服務，及為藥企提供營銷推廣解決方案，助力打通醫院及醫生渠道。因應市場需求，公司近年持續數字化升級轉型，並已建立堅實的業務基礎，正朝向不斷深化發展，迎接數智醫療業務的黃金發展期。相信未來幾年，有望看到麥迪衛康的數智醫療系統及服務平台保持著穩健增長的動力，尤其值得注意的是公司旗下的多個平台及產品正在同步發力，相互間的協同效應在不斷增強。

截止至 2022 年 6 月底，集團研發的

多個醫療數字營銷平台及產品，包括了長頸鹿智慧醫學平台、數字化患者管理平台、E 大會、長頸鹿直播、鹿課、E 創、E 洞察等產品，為客戶提供了定制化的醫療數字營銷解決方案，並取得亮麗的成績。截止至 2022 年 6 月 30 日，麥迪衛康旗下數字平台的醫生註冊用戶達 384,965 人，進行了線上醫生教育活動 46,518 場、線上患者教育活動 25,687 場，線上直播場次 4,855 場，安排了視頻數量 6,319 條、瀏覽量達 1,086,328 人。

隨著慢性病患者院外數字化管理需求的大幅提升，公司已著力於研發反覆運算的數智醫療管理平臺。今年上半年，公司業績雖受壓，收入及毛利均有所倒退，虧損亦擴大，但在線上及移動端平台流量上卻做出了上述的卓越成績，不但提升了市場認同度，更助力擴大數字醫療服務市場份額。在麥迪衛康持續深化數智醫療服務下，長期價值突出，短期股價受壓或成入市良機，值得留意。

權益申報：筆者沒有持有上述股份。

中港兩邊睇



國投證券分析員
張嘉奇

安樂工程逆市收入新訂單俱增 股價築底回升值分段收集



主要從事機電工程的安樂工程 (01977) 於日前公布中期業績，雖然近日疫情逐步緩和，但猶記得 2022 年上半年受疫情第 5 波來襲，2、3 月時曾重擊社會經濟，企業業績受影響亦可預期，但集團上半年仍錄得總收入 30.22 億元，按年上升三成，毛利更按年上升 42% 至 4.58 億元，令人驚喜。然而，由於集團正就競委會提訴，並就潛在訴訟責任撥備 6,000 萬元，故令期內純利減少至 5,917.5 萬元，按年大跌 47%；但若撇除上述撥備，事實上，其純利更比過去 3 個財年之上半年高出近一成，反映其盈利能力正在提升。現時該訴訟尚未裁決，並將於 12 月初處理剔除指控的申請，故集團上半年盈利是否驟跌仍然未定。

安樂工程旗下擁有 4 大業務：屋宇裝備工程、環境工程、資訊通訊及屋宇科技 (ICBT)，和升降機及自動梯，分別貢獻期內總收入的 67%、16%、10% 及 6%。受第 5 波疫情影響，今年上半年人力市場資源緊張，但由於集團為香港最先採用先進組裝合成建築法 (MiC) 興建高層建築的公司，即於廠房預先製作組件，再運至現場組裝，除減省人手及提升效率、亦降低成本，或間接成為屋宇裝備工程業務收入上升、以及令該收入佔比按年增加 6.7 個百分點的原因之一。

截至 2022 年 6 月底止，集團持有約 129.19 億元合約，按年增加約 8.8%；其中，屋宇裝備工程部分於期內取得多份新的重大維修保養合約，範疇涵蓋基礎設施

營運、數據中心及房屋項目，新獲合約總值高達 35.34 億元，按年增加約 93%，可提高經常性收益來源。集團現推進數碼轉型，提供人工智能、機械人、能源優化、可再生能源及創新環境解決等方案，應用於污水處理等用途，另開發「數碼分身技術」改良濾水廠和污水處理廠的營運效率，以物聯網及大數據分析技術為升降機及自動梯進行預測性保養及系統故障診斷等。港府今年底將就沙田濾水廠遷址岩洞進行多項機電工程招標，以安樂工程的經驗及領先技術有利爭取新合約，可成為盈收增長的催化劑。

安樂工程積極開拓國際市場，近期於歐美物色投資項目，亦以股權合作、公私合營模式參與「一帶一路」沿線項目，加上港府正推動基建投資、智慧城市、物聯網等發展計劃，均有利集團持續拓展業務。集團自 2019 年上市至今維持高分派政策，執筆時市盈率及息率分別約 6 倍及 9 厘，估值吸引，可考慮於 1.3 元水平分段收集，短綫先看百元線 1.46 元水平，成功收復則以競委會訴訟前 1.7 元作目標、再看 2 元，止蝕價 1.1 元，惟集團股份交投量偏低，需耐心持有。

筆者沒有持有上述股份。

人民幣匯價「穿 7」首選消費類股份

離岸人民幣匯價正式「穿 7」，創出 2 年來的低位，而筆者在另一財經媒體亦曾表示，即使人民銀行之前下調外匯存款準備金率 (RRR) 2 個百分點，都是無法支持匯價；人民幣匯價持續下行的話，必然會拖累港股，始終港股上很多企業都是以人民幣資產計價，派息都有部分以人民幣作為單位。筆者認為未來 1 至 2 個月美元依然會強勢，8 月份美國 CPI 高於預期下，市場對加息風險憂慮升溫，刺激了美元上漲，不過當美聯儲 9 月份議息後預期會轉趨穩定，而其他國家貨幣相繼加息後，都會令美匯指數回落。

要支持人民幣匯價穩定，最實在的都是中國經濟狀況如何。中國國家統計局最新公布的數據顯示，8 月份工業增加值、零售及固定資產投資數據全勝預期。8 月份，全國規模以上工業增加值按年增長 4.2%，比上月加快 0.4 個百分點，高於市場預期增長 3.8%。今年首 8 月，工業增加值按年增長 3.6%，比首 7 月加快 0.1 個百分點。8 月份，社會消費品零售總額 3.63 萬億元，按年增長 5.4%，比上月加快 2.7 個百分點，高於市場預期增長 3.2%。今年首 8 月，社會消費品零售總額 28.26 萬億元，按年升 0.5%，首 7 月為下降 0.2%。首 8 月，全國固定資產投資 36.71 萬億元，按年增長 5.8%，比首 7 月加快



0.1 個百分點，高於市場預期增長 5.5%。分領域看，基礎設施投資按年增長 8.3%，製造業投資增長 10%，房地產開發投資下降 7.4%。首 8 月，全國城鎮新增就業 898 萬人；8 月份，全國城鎮調查失業率為 5.3%，比上月下降 0.1 個百分點。31 個大城市城鎮調查失業率為 5.4%。

至於市場比較關注的房地產開發數據則較為失色，1 至 8 月份，全國房地產開發投資 90,809 億元，同比下降 7.4%；其中，住宅投資 68,878 億元，下降 6.9%。8 月份 70 個大中城市中商品住宅銷售價格下降城市個數

有所增加，各線城市漲幅回落或降幅擴大。

從以上經濟數據看，中國經濟有復甦勢頭，不過都要看看防疫措施上會否再轉趨嚴格，但可以肯定的是消費、製造方面反彈力度及底蘊是強勁，選股上消費類股份是可以優先；而房地產市場仍然不用考慮，大多數民營房企都深陷債務危機及資金鏈斷裂風險，現時目標都是「保交樓」為重點，再投地開發投資必然會減少；加上人民對買房的信心亦跌至谷底，要時間慢慢復元。

港股依然是弱勢，恒指走勢都是尋底出現反彈再尋底，現時只能短線部署一些「挾淡倉」式反彈；大市雖然估值是便宜，但中長線未有好實質因素可以支持估值上的修復回升。

權益申報：筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。

五行大贏家



Conrad Investment Services Limited
投資總監 楊德華 CFA

SDG 17 伙伴關係 (下)

17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS



在通訊未發達的時候，線下聚會是唯一一個方法把入與人之間的聯系，今天在手機通訊軟件拉群組是簡單不過的事情，從前很多賴以搞商會活動為生的很難再經營，今天除了專業團體如建築師學會、測量師學會會員為了維持其專業身份才會心甘情願繳付會費，香港會計師公會被褫奪，在港執業之中發牌回到財滙局手中，會員大幅流失將會出現，同樣道理商會或團體如果不能為會員增值便很難收取分毫。

今天流行的商會如 BNI 和貴人圈，火紅的原因是甚麼？因為他們建立了完整的系統，目的就是為會員之間帶來生意，雖然入會費用和年費並不便宜，會員會衡量付出的會費能否在網絡中賺回來，看起來很現實，商業活動便是如此，史記：貨殖到傳說的：「天下熙熙，皆為利來；天下攘攘，

皆為利往。」便是這個意思。筆者縱使不喜歡其儀式感極重的開會程序，卻正正是這個系統令到它可以壯大起來，因為其分會數目急速增加便說明其商業模式是可行，來到便是談生意，不和你浪費時間轉灣抹角，是其成功之處。筆者是鼓勵年輕人參加這些組織，因為要開拓生意圈子並不容易，要抱團取暖依靠大眾的資源。

傳統商會組織和上述提及的生意會理念南轅北轍，先講義務再談福利，筆者奉勸參與組織的人不要斤斤計較，先付出才有收穫，大多數商界的成功人士都會積極參與會務，付出的比公司營運更賣力，正是因為他的努力付出，得來的機會也比其他人多，回報也比別人大，看似吃虧但收益可能超乎你想像，Partnership 的第一條便是無私奉獻和心要打開，銖銖必計必定適得其反。

逢一、二、三見報



沛然環保高級顧問 邵志堯
Email: korosun@twahk.com

名嘴工作室



一 哪
脚
完
整
視
頻

樓市潮聲



利嘉閣地產研究部主管 陳海潮

二手私宅料趁新盤小休搶購買力

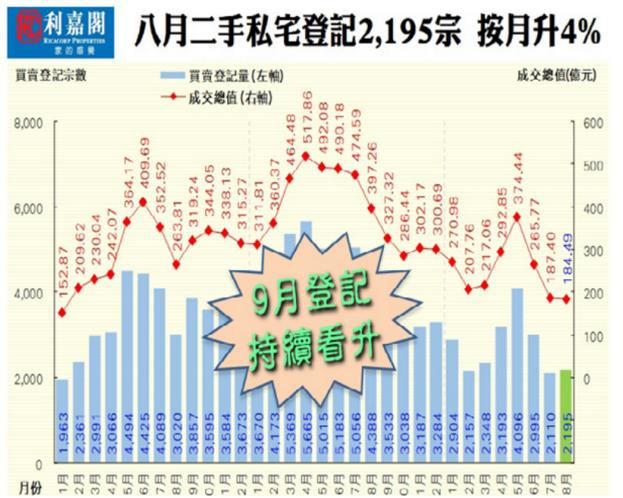
二手私宅經歷七月份創下兩年半以來的登記新低後，在谷底漸見喘穩，料可連月回升整固。根據土地註冊處數據所得，2022年八月份全港共錄2,195宗二手私宅買賣登記（數字主要反映七月中旬至八月上旬期間的市場實況），較七月份的2,110宗微升4%，為連跌2個月後喘穩，但仍處近6個月以來的次低水平。至於八月登記總值按月微跌2%，錄184.49億元，連跌3個月並創31個月最少；而平均每宗登記涉資840.48萬元，按月跌5.37%，為23個月以來最低。

按二手私宅價值分類，八月份9個價格組別的買賣登記量錄得六升三跌，當中以樓價5,001萬至1億元以內組別的25%升幅最顯著，登記量由前月的12宗增至上月的15宗。此外，樓價介乎601萬至800萬元以內

及1,201萬至2,000萬元以內者的中高價組別亦各自上升12%及9%，至分別的489宗及196宗登記。至於登記量佔比最多的401萬至600萬元組別則錄得548宗，按月也微升1%。

至於分析全港三區表現，八月份港九新界三區登記量全線上升。當中，新界區升幅較顯著，按月增6%，月內錄1,112宗登記；港島區亦升2%，錄424宗登記；至於九龍區錄得659宗登記，按月同樣升2%。

遭逢近期市場較多利淡因素接連連擊，越來越多二手業主願意面對現實，擴大議價空間及實際減價；加上以低價搶佔市場的一手上車盤銷售高峰期暫告一段落，騰出空檔期，購買力有望回流二手市場繼續尋寶。綜合上述情況估計，筆者預期九月份二手私宅市場可趁機反彈，買賣登記量料按月漲近一成，上試2,400宗水平，進一步自谷底喘穩回升。



700、400、1600：回購！回購！回購！

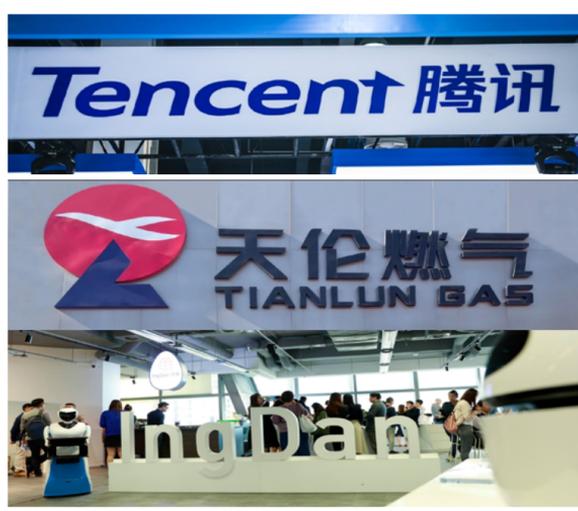


李翠芬

騰訊控股(00700)公告，於9月14日回購117萬股，回購價格為299.6至304港元，耗資約3.5億港元。根據港交所數據顯示，由8月19日至今，騰訊控股已累計回購逾2,000萬股，回購價由299.6港元至最高332.2港元不等。單單此段期間已斥資超過60億港元回購！

市值方面，騰訊亦由一年高位5萬多億下降至目前不足3萬億，說明回購可能主要減緩股價及市值下跌的幅度，若股價要真正企穩，或者要等到騰訊新季度數據出台才能再作判斷。

回購現象在近期港股市場似乎頗為普遍，除了股王以外，筆者關注的硬蛋科技(00400)、天倫燃氣(01600)等等，都選擇持續回購。於日前的一個電話會上，有分析員指出，在與上市公司管理層的溝通當中，上市公司持續回購，至少證明公司具備回購的能力，例如騰訊控股截至今年六月底手頭現金超過3,000億港元，等於目前市值11%，即使用200至300億港元進行回購，也只佔手頭現金不足1成，加上公司不斷有現金流入，以斥資回購來減少現金水平某程度可能比招請員工、投資項目或擴張業務來得更「實在」。



回購待估值回升勝於盲目擴張

招請員工吧，等於增加了持續現金流出、同時又未必有確定的回報，而員工過冗可能又導致員工危機感喪失最終反而影響企業競爭力。投資新項目更是缺乏確定性，如非明確知道退出時間表，今時今日出資投新項目真正考驗投資部門的眼光和決斷力。

至於擴張業務亦然，如果預期人口紅利消失、甚至人口出現負增長，國家進入老年化，連最盈利的遊戲業務這個

現金牛，可能也會變成「瘦牛」而不再是「肥牛」，而且擴張業務同時亦取決於新遊戲的獲批進度。諸般權衡之下，在市盈率僅略高於10倍、估值相對低的情況下，回購來維持股價、變相增加現有股東的持股比例，在日後估值回升時再考慮融資需要正是現金充裕的公司可以考慮的一個選擇。

現金佔市值40%、硬蛋等A股上市

又以硬蛋科技為例，其歷史市盈率只有7倍，手頭現金超過10億元人民幣，相當於目前市值40%，加上動態市盈率可能進一步下降，債權率本身不俗。硬蛋主要為芯片業及智能硬件市場提供技術及服務，目前在全球各地設點作採購銷售、同時為逾3萬家智能型企業提供配套服務。

今年上半年，硬蛋淨利潤同比增長22.9%，近年業務呈穩步增長。7月份，硬蛋公告其分拆子公司科通技術在國內上市的申請已經提交並獲深交所受理，相信不久後將有正面消息。

於過去半年，科通芯城累計回購近2,000萬股，雖然絕對值不及騰訊等大市值企業，但總回購比例已相當於已發行股份1.3%，例如單單9月份至今已回購超過250萬股，若以此趨勢估計，全年回購將接近3,000萬股，相當於已發行股份2%水平。

筆者持有騰訊控股(00700)上述股份。



金星匯 FB

益高證券投資總監 郭志威 (Will Kwok)

「至威選股·一字千金」，14年贏股經驗。

益高證券投資總監郭志威Will kwok，超過14年投資經驗，對股票市場擁有深入了解，擅長發掘爆升股份作中長線投資，近年成功捕捉股份包括853、1755、2168、3319……全部升幅超過300%。曾創下72倍年回報的紀錄。

試用價 \$488

(原價\$600)

\$1800三個月 (原價\$2880)

\$3300半年 (原價\$4880)

\$6000一年 (原價\$8880，再送多2個月)

查詢及報名：WhatsApp 陳小姐 60569992



Conrad Investment Services Limited 投資總監 楊德華CFA

離岸人民幣兌美元匯價「穿七」，港股幾可肯定會受壓，短線關鍵就看 9 月 20 及 21 日聯儲局議息結果後，加息步伐預期有否出現明顯改變，從而令美元回落；至於中線就必定要看內地經濟復甦情況如何。中國最新公布的零售、工業及固定投資數據均勝預期，除了房地產行業比較失色外，其餘都表現得極具韌性；假如封城防疫措施不太嚴厲，配合政府刺激政策出合，相信經濟可以有一個明顯復甦，股市表現自然可以水漲船高。

港股繼續步步為營，從近期走勢看依舊疲弱，出現「陰跌」情況，同時是「跟跌唔跟升」，絕對是令人沮喪；現時只能搏一下短線淡倉機會，而且反彈都只是維持很短時間。現時入市的話就一定要貼市，而且要貫徹執行止蝕止蝕計劃，在注碼上亦要嚴控，否則倒不如先行離場更好。

2022年9月16日交易明細			
股票名稱	買入 / 沽出	股數	成交價格
N/A	N/A	N/A	N/A

權益申報：筆者為證監會持牌人，本倉位由筆者客戶提供參考。於本文刊登之時，未必能反映本倉位的即時變動。筆者持有中國移動 (00941)、中國國航 (00753) 及相關股票期權、友邦保險 (01299)、中國中免 (01880) 及盈富基金 (02800)。

免責聲明：本欄文字及表內組合純為介紹文中相關理念之用，僅供參考，絕不構成向讀者提供任何投資買賣建議或意見，敬請投資者務必審慎行事，配合包括但不限於本身風險承受能力/預期回報/財富/收支/年齡/投資經驗等具體適用性因素，讀者請獨立思考及自行作出投資決定，必要時請諮詢本身投資顧問或相關專業人士的獨立第三方意見。如因相關言論或文章招致任何損失，概與筆者無關。

股票名稱	股數	今日收市價	上日收市價	即日盈虧	平均成本價	未實現盈虧	回報率(%)	市值
盈富基金 (2800)	7,500	\$19.40	\$19.56	-\$1,200.00	\$20.020	-\$4,650.00	-3.20%	\$150,000.00
中國移動 (941)	2,000	\$51.50	\$51.55	-\$100.00	\$50.375	\$2,250.00	2.18%	\$102,600.00
友邦保險 (1299)	1,000	\$71.20	\$71.50	-\$300.00	\$72.600	-\$1,400.00	-1.97%	\$74,750.00
領展房產基金 (823)	1,000	\$61.65	\$61.10	\$550.00	\$64.400	-\$2,750.00	-4.46%	\$62,300.00
中國中免 (1880)	300	\$180.10	\$180.90	-\$240.00	\$176.000	\$1,230.00	2.28%	\$52,800.00
中國國航 (753)	8,000	\$6.13	\$6.10	\$240.00	\$6.300	-\$1,360.00	-2.77%	\$48,720.00
硬蛋創新 (400)	20,000	\$1.76	\$1.80	-\$800.00	\$1.815	-\$1,100.00	-3.13%	\$30,100.00
順豐房託 (2191)	10,000	\$2.95	\$2.94	\$100.00	\$2.953	-\$33.00	-0.11%	\$22,200.00
微創腦科學 (2172)	1,000	\$23.10	\$22.45	\$650.00	\$24.400	-\$1,300.00	-5.63%	\$18,000.00
快意智能 (8040)	20,000	\$0.59	\$0.60	-\$200.00	\$0.540	\$1,000.00	8.47%	\$11,800.00
沛然環保 (8320)	80,000	\$0.107	\$0.107	\$0.00	\$0.099	\$624.00	7.29%	\$8,320.00

股票期權倉位								
國航9月\$6.50認購期權	-8,000	\$0.060	\$0.070	\$80.00	\$0.17	\$880.00		
友邦9月\$75.00認購期權	-1,000	\$0.300	\$0.380	\$80.00	\$0.90	\$600.00		
友邦9月\$72.50認沽期權	-1,000	\$2.020	\$1.940	-\$80.00	\$0.94	-\$1,080.00		
中移動9月\$52.50認購期權	-2,000	\$0.230	\$0.300	\$140.00	\$0.11	-\$240.00		
創科9月\$80.00認沽期權	-500	\$0.400	\$0.670	\$135.00	\$0.97	\$285.00		
領展9月\$65.00認購期權	-1,000	\$0.050	\$0.050	\$0.00	\$0.43	\$380.00		
即日股票市值總數				-\$945.00			\$592,580.00	
港元現金							\$406,927.00	
投資組合總額						-\$6,664.00	-\$0.05%	\$999,507.00

企業簡訊

本港

恒基物業管理部關顧幼童長者 率先推外展接種疫苗



本港疫情嚴峻，許多小童及長者尚未接種疫苗，政府亦多方呼籲早日接種以護人護己，更降低「疫苗通行證」適用年齡至五歲及調整適用於十二歲或以上人士的接種要求。恒基物業管理部為善盡企業社會責任，將積極於 9 至 10 月於多個屋苑，包括新港城、新都城、嘉亨灣及尚悅等推廣外展接種疫苗計劃，為私人屋苑的居民免費接種疫苗。

2022 年 9 月 12 日率先於轄下馬鞍山新港城四期及將軍澳新都城二期開展外展疫苗接種計劃，方便居民尤其是幼童與長者接種疫苗。由行政會議召集人葉劉淑儀、立法會議員容海恩、恒基兆業地產集團執行董事孫國林親臨主禮，藝人衛志豪亦到場打氣呼籲。

恒基執行董事孫國林感謝屋苑業主委員會配合，讓醫療團隊進駐屋苑為幼童及長者接種疫苗。據統計，目前 3 歲以下幼童已接種一針疫苗只佔 13% 左右，而長者接種率亦未符理想。可見推廣幼童及長者接種，刻不容緩。

恒基物業管理部為善盡企業社會責任，將積極於 9 至 10 月於多個屋苑，包括新港城、新都城、嘉亨灣及尚悅等推廣外展接種疫苗計劃，為私人屋苑的居民免費接種疫苗。

別出心裁 與童同樂

為使幼童在輕鬆的環境下接種疫苗，物業管理公司除送贈小禮物，更安排小丑藝人即場扭氣球送給參與接種的幼童，另設環保工作坊供小朋友參與，增添歡樂氣氛之餘，更將幼童緊張情緒一掃而光。業戶表示此次外展疫苗接種服務，方便兒童長者，尤其為小朋友安排活動，更顯主辦者的關懷細心。

恒基物管抗菌制服 業界首見

除關心業戶健康外，恒基物業管理部亦秉承集團關愛員工之傳統，不惜投放資源為員工訂製抗菌 C-Force Biotech Apparel 制服，利用最新科技 BioNTex™，此獲測試認證之員工制服可有效滅活包括新冠病毒

(COVID-19) 等病毒，大大減低傳播風險，以加強疫情期間員工與業戶之保障，此亦為業界首創之舉。

此外，活動當日為保障業戶和訪客安全，屋苑會所設有消毒噴霧充電綜合座機，應用 C-Force Biotech 專業消毒功能。消毒噴霧充電綜合座機設有自動感應功能，業戶和訪客可以在座機前消毒衣服和雙手，減低業戶受病毒感染的風險。



STOCKS PARTY WEEKLY

聲音導航

可能係
全香港最大聲！
最有畫面嘅！
財經雜誌

仲有更多嘉賓強勢發聲
敬請期待

Vincent
資深外匯投資者

岑智勇
百利好證券策師

李慧芬
高寶集團證券執行董事

常歡
元大證券(香港) 經理總監

陳偉明
耀才證券銷售客戶服務部 高級經理

楊德華
CFA Conrad Investment Services Limited 投資總監

陳美濤
Tomato

傾情演繹

即掃即睇