訂單創新高 三度發盈喜
碧瑤綠色半年多賺3.5倍

時髦基金

香港最大的綜合環境服務集團之一的碧瑤綠色（01397）兩年多以來一直保持良好業務發展，且連續三次發布盈喜，反映其核心競爭實力不斷加強，尤其在有利政策支持下，潛在價值正持續釋放。

碧瑤綠色對港人來說並不陌生，因為每天在街道上總有機會遇到其附有商標的清潔車輛。集團核心業務是向政府及企業提供環衛保潔、資源回收、循環再造、廢物管理、綠色科技、有機肥料及動物飼料生產、園藝綠化工程及害蟲防治等。

上半年，由於清潔、廢物處理及回收業務有不俗增長，碧瑤綠色收益高達 11.1 億港元，同比增約 55.0%，期內溢利約 2,170 萬港元，同比增約 27.0%。經調整溢利 2,130 萬港元，同比飆升約 352.0%，整體毛利率約 7.8%。

除驕人業績外，碧瑤綠色 2013 上半年更成功獲得 20.4 億港元新合約，較去年底 35.9 億港元大增約 27.0% 至 45.6 億港元，創集團歷史新高。

根據今年 3 月公布的 2022 業績顯示，其去年收益為 17.9 億港元，而按當時計算的年內入帳合同總值已逾 18 億港元；加上現在手新增合同，料有望達到年度化的收益。換言之，全年盈喜勢頭已清晰可見。

與此同時，碧瑤綠色亦屬高息一族。集團現價股息率高達 7 厘以上，按此計算，股價最少可見 0.8 港元，潛在升幅約 35%。若計及環保行業平均市盈率 15 倍，公司股價合理升幅可達 300%，高見 2 港元。

預期碧瑤綠色未來將可繼續實現佳績，三大亮點明顯可見。首先，其業務具剛需性：街道清潔是社會發展的必須品，早已毋庸置疑。雖然清潔行業門檻不高，但過去多年努力經營下，碧瑤綠色已建立了龐大的資源網絡和規模效應，新參與者根本難以投入巨額成本去搶佔其市場份額，這便自然地形成了強大的護城河。

正因如此，清潔作為集團核心業務近年以來一直錄得可觀增長，而今年上半年收益相比去年同期更大幅增加 72.8% 至約 8.61 億港元，佔集團總收益約 77.8%。此外，集團亦於期內贏得多張清潔服務新合約，總值約 17.8 億港元。

截至目前，碧瑤綠色街道清潔服務版圖已覆蓋全香港共八區（包括荃灣區、旺角區、沙田區、元朗區、西區、東區、深水埗區及大埔區），服務人口約 300 萬，標誌碧瑤綠色於香港清潔服務市場的領導地位。除此，碧瑤綠色的清潔業務亦遍及機場、體育場館、醫院、公園、街市、學校、屋苑及私人機構等眾多不同場景。

其次，新業務已形成第二成長曲線。雖然碧瑤綠色在廢物管理及回收領域從事已久，但香港政府近年來才發力於此。在有利政策推動下，碧瑤綠色在廢物管理及回收領域的動力正不斷增長，將有望成為其高速發展的新動能。

今年上半年，集團為全港五區提供廢物收集服務，包括荃灣區、黃大仙區、旺角區、灣仔區及東區，服務人口約 160 萬。同時，集團作為政府環境保護署的服務承辦商，現為香港處理約 5,000 個回收點（包括塑膠、玻璃樽、金屬及廢紙），並根據環保署的「塑膠回收先導計劃」服務合約，於香港東區、觀塘區及中西區提供塑膠收集服務。

碧瑤綠色亦為香港眾多環保署轄下的「綠在區區」回收環保站、智能塑膠樽回收機及不同機構，提供回收服務。另外，碧瑤綠色分別為港島、新界及離島提供玻璃容器收集及處理服務。

值得注意的是，集團期內為政府提供智能回收機及一個大數據分析平台取得驕人進展。智能回收機現已遍及香港不同角落，每日 24 小時為市民提供便捷的回收體驗並有助提升香港整體回收量。政府現正積極考慮增加智能回收機的數目，以配合「都市固體廢物收費計劃」於明年四月推出後，市民對回收產生的龐大需求。預期未來十年，廢物管理及回收將可成為碧瑤綠色的另一強大增長動力。

生物科技賦能高效的廚餘收集及處理

不過，論到爆發性，預期將來自廚餘收集及處理領域，這亦是碧瑤綠色的第三大亮點。集團去年獲得環保署首份使用生物科技（黑水虻）轉化技術解決香港雞糞問題的合約，項目經已投產。集團正積極研究將應用拓展至解決廚餘問題，捕捉巨大商機。據公開資料顯示，2021 棄置於堆填區的固體廢物量為 567 萬公噸，平均每日為 15,533 公噸。其中，廚餘仍是最大的成分，佔 30%，其次是廢塑膠，佔 21%，廢紙為第三大成分。

作為香港廚餘收集服務市場的領先企業，現為九龍區及新界西提供可回收廚餘收集服務。迄今環保署共批出四份同類型合約，碧瑤綠色中標兩份，足見其領導地位。

隨著「都市固體廢物收費計劃」及「塑膠飲料容器生產者責任計劃」相繼實施，集團回收市場 3 年內料增長 2 至 3 倍，直接拉動碧瑤綠色的回收量，預期未來回收業務將成為集團其中一個增長點。

同時，經過近年的策略部署，集團綠色科技業務快速創造佳績。碧瑤綠色持續提供各項智慧城市、物聯網、大數據、人工智能及生物科技解決方案，預計綠色科技業務將成為集團未來增長引擎之一。政府近年積極推動北部都會區及明日大嶼建設，料亦為集團帶來重大商機。

筆者沒有持有上述股份。

赤子城拓中東市場業務攻藍海
股價突破橫行區後搏升四成

還記得於 2019 年底，有企業趕上「新股尾班車」，於最後一個交易日首掛，並以超購 1,441 倍、1 手中籤率僅 2%，榮登 2019「新股超購王」寶座，成就當年新經濟股下的一個經典——赤子城（09911）。事隔 3 年許，當日的故事至今仍為人津津樂道，赤子城以 1.68 元招股，首掛之日曾高見 3.87 元、飆高 1.3 倍，最終全日仍較招股價收高近 1 倍，風頭一時無兩。然而，踏入 2020 年後疫情來襲，打擊全球經濟，恒指由疫前 2019 年底收報 28,189 點，至今已挫近 1 萬點至約萬八點水平、跌幅近四成，加上市場投資話題轉風向，於資金輪轉的影響下，迫令當日新經濟股新貴，今看亦稍為失色。

時移世易，時隔 3 年許後，赤子城業務亦有所調整，由從前以免費應用程式（系統、健身、媒體娛樂、遊戲）獲取流量出售廣告位、提供移動廣告平台，轉至現時主要開發及運營社交業務（社交應用、音視頻社交產品）及創新業務（圍繞精品遊戲、元宇宙等）；客源及業務方面，亦加倍投入中東北非區域，變得更針對性瞄準中東市場。集團現時定位已調整，令其於港股中變得更具獨特性，值得納入筆者的滄海遺珠、重新認識系列。

日前赤子城公布中期業績，2023 上半年錄得客戶合約收入 13.8 億元（人民幣，下同），雖按年接近持平，但受惠於社交內容生態調整，助集團實現主要市場社交業務的利潤率提升，毛利率急升約 16.3 個百分點至約 51.4%，致期內純利按年大升 1.24 倍至 1.85 億元。事實上，於期內的集團開支中，主播薪金及分成降至 3.98 億元，按年跌幅近四成，期間集團亦於生態體系內完成清除部分低效、低質量的主播，以及成功降低社交業務相關的主播分成、而收入未受太大影響，可見其具有推動盈利提升的能力。

赤子城業務極具獨特性，集團現時收入佔比最大地區為中東，在港股中較少以相關業務發展中東市場，並正拓展美日韓市場，亦籌備增設新加坡辦公室，目標成為東南亞區域中心，潛在發展空間充俗，避免於中港澳台市場與既有行業龍頭正面競爭。此外，集團於上月完成收購 LGBTQ+ 社交公司藍城兄弟，納入 Blued 多元人群社交產品，將打造全球最大 LGBTQ+ 社交平台，而由於 LGBTQ+ 群體及發展規模不小、黏性亦高，加上市場的競爭對手相對少，目前相關應用程式「藍城兄弟」月活用戶平均次月留存率逾 70%，潛在發展空間極大。

赤子城股價曾炒高見 11.54 元、再回到 1 元水平，至近日已重回招股價水平，主要於 1.35 至 1.65 元水平橫行，但於 8 月初集團完成收購藍城兄弟、力攻 LGBTQ+ 社交公司市場後，已逐見市場對其作出反應，股價亦見有力突破阻力區，惟於交投較少需耐性收集，短綫先看重上 5 月高位 1.85 元，中綫則看重上今年初高位 2.3 元水平、潛在升幅逾四成，止蝕 1.33 元。

筆者沒有持有上述股份。

樓市能否翻身 檢討辣招成焦點

通關一段日子後，經濟復甦未如預期、股市又持續偏軟，加上息口仍未見頂之下，樓市交投及樓價走勢轉升為跌，後市端視第四季表現，等待止跌回升的轉捩點。

差估署日前公布的最新數據顯示，2023 年 7 月份私人住宅售價指數報 343.4 點，較 6 月的 347.3 點再跌 1.12%，連跌 3 個月，創近 6 個月低位。過去 3 個月樓價累跌 3%，而今年首 7 個月，樓價累積升幅萎縮至只有 2.6%；若與 2021 年 9 月的歷史高位 398.1 點比較，樓價累積跌幅達 13.74%。

7 月份樓價跌幅較預期略大，創了近 8 個月以來的單月最大跌幅，主要反映了買家入市信心不足，一方面是今年以來股市持續偏軟，息口走勢亦未明朗，令買家入市動力明顯減弱，二手業主沽貨的減價壓力大增，拖累樓價跌幅擴大。

展望 8 月份市況，發展商以「震撼價」推出新盤，令二手業主更為被動，急於出貨者需進一步降價才能達成交易，令二手樓價持續向下，料本月樓價指數將維持逾 1% 的跌幅，連同 9 月持續偏軟，料第三季樓價跌幅將擴大至約 2.6%，屆時全年樓價升幅將進一步萎縮至只有約 1%。

然而，市場亦非一面倒的利淡氣氛，第四季有機會成為樓市走勢的轉捩點，首先市場期望 10 月 25 日特首的第二份施政報告可因應目前市況而放寬或調整樓市辣招，理順市場交投及穩定樓價走勢；此外，期望息口在第四季已近見頂，加息壓力得以紓緩；而隨著越來越多專才到港，住屋需求將續增加。倘政策及專才住屋需求能相應配合下，樓價第四季仍有望翻身，累積反彈 3% 至 5%，則全年樓價仍有望上升半成。

租金走勢方面，差估署租金指數首 7 個月累升 4.39%，料在暑假傳統租務旺季加上今年餘下時間專才相繼來港，第三、四季租金升勢將可延續，估計全年租金累積升幅可達 8% 至 10%，表現定必跑贏樓價。

廣告查詢：WhatsApp：852-6056 9992
免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

新經濟股是否泡沫？

名嘴工作室

沛然環保高級顧問
邵志堯
Email：kennysiu@aechk.com

從小到大我們都被教育成凡事循序漸進、按部就班，不能一步登天。但是今天的世界五百强頭號企業，全部都以火箭式速度增長，1920 年的五百强平均「年齡」67 歲，到 2019 年只有 12 歲。大量新進的新經濟公司湧現並擠進前列，Meta、Amazon、Google、阿里巴巴和騰訊等，每家過萬億市值，靠的並不是傳統的做法，即依賴土地作為生產的條件。四十歲或以上的人很難理解新經濟企業的運作，有些人更用歧視眼光去看它們，認定那是騙人的東西，在此我嘗試為他們平反。

傳統以亞當．史密斯為首的經濟學理論以土地作為重要的生產資源，耕種、工業生產和傳統服務業的確需要土地作為支撐基礎，但新經濟依賴的是網絡、流量和數據，這些便足以取代土地。五百強新經濟的價值評估都取決於龐大和精準的流量和數據，阿里巴巴的參謀長曾鳴先生預言阿里未來將會發展成一家數據公司，而不是電商企業，因為以數據公司作為發展目標的空間更大。

十多年前 Nokia 和 Google 都看好手機上的地圖資訊，但是基於思考方法的差異，產生的結果便有著天壤之別：Nokia 用的是線性思維，必須擁有實質資產才安心，他們花 81 億美元收購當時最好的地圖公司 NAVTEQ。NAVTEQ 耗費巨大財力沿著街道安裝大量感測器，以獲取街道資訊。但 Google 公司是冪次思維，他們只花 11 億美元買下一家毫不起眼的地圖界小公司 Waze。而 Waze 的策略是利用其用戶手機上的 GPS 感測器獲取交通資訊。由於手機用戶數量暴增，短時間內 Waze 的交通資料量就超越了 NAVTEQ，其邊際成本卻是零。

兩者其後發展的軌跡差距，源於根本的思維模式：Google 並不看重真正資產，而更看重「槓桿資源」。因此我們發現，坊間上其實有很多閒置資源，如何撬動閒置資源便是新經濟公司的任務。新經濟公司只要找到合適的槓桿去撬動這些閒置資源，例如有形資產、技術、網絡、設備、資料、經驗和流程等，就能用接近零的邊際成本去擴張，同時省去管理資產的麻煩。經營平台的公司如 Uber 和 Airbnb 沒有擁有一輛車和一套房，單憑其偉大的願景便足以解決消費者的痛點，成為大型獨角獸企業，當中全無騙人的成份。因此，新經濟的成功之道有其精妙學問與更多經濟學理論，想成功的話就要趕快踏出一步試著接納它。

一嘟睇片
完整視頻

個稅針對「一老一小」出政策 減輕家庭撫養贍養負擔

8 月 31 日，據中國政府網消息，國務院發布關於提高個人所得稅有關專項附加扣除標準的通知。決定提高 3 歲以下嬰幼兒照護等三項個人所得稅專項附加扣除標準，調整後的扣除標準自 2023 年 1 月 1 日起實施。

具體來看，《通知》明確，3 歲以下嬰幼兒照護專項附加扣除標準，由每個嬰幼兒每月 1,000 元提高到 2000 元；子女教育專項附加扣除標準，由每個子女每月 1,000 元提高到 2,000 元；贍養老人專項附加扣除標準，由每月 2,000 元提高到 3,000 元。

其中，獨生子女按照每月 3,000 元的標準定額扣除；非獨生子女與兄弟姐妹分攤每月 3,000 元的扣除額度，每人分攤的額度不能超過每月 1,500 元；3 歲以下嬰幼兒照護、子女教育、贍養老人專項附加扣除涉及的其他事項，按照《個人所得稅專項附加扣除暫行辦法》有關規定執行。

以 3 歲以下嬰幼兒照護、子女教育專項附加扣除標準由現行每孩每月 1,000 元提高到 2,000 元來看，意味著每個孩子從出生到完成學歷教育，其父母每個月可以在稅前扣除 2,000 元，每年 2.4 萬元。據稅務部門相關人員介紹，這些扣除可以由父母雙方分別享受，也可以由其中一方享受。

此次調整，除了擴大個人所得稅扣除項以減輕稅負、提高居民可支配收入以支持消費的用意之外，主要是為了應對當前社會面臨的人口老齡化、少子化和家庭結構變化帶來的經濟壓力，以著眼於社會可持續發展之目的。

老年人需要更多的照顧和醫療支持，而嬰幼兒的教育成本和撫養成本也在不斷增加。因此，提高針對一老一小的個人所得稅專項附加扣除標準可以幫助家庭減輕在照顧和撫養方面的經濟負擔，提高居民生育意願和有助於化解生育率嚴重下降的問題。

據財政部有關負責人介紹，今年以來，納稅人已經填報享受「一老一小」扣除的，自 9 月份起，資訊系統將自動按照提高後的專項附加扣除標準計算應繳納的個人所得稅。納稅人自 9 月份納稅申報期起，就可以由任職受雇單位按照提高後的新標準扣除，也可以在辦理 2023 年度個人所得稅匯算清繳時按照新標準申報扣除。

中國調低股市印花稅 香港十月施政 需要更多年青精英協助

朱文輝
CPA,CFA,FRM,ACCA

上周末，中國財政部及稅務總局公布調低內地股票印花稅，印花稅由 0.1% 減至 0.05%，希望藉此刺激內地股市成交。同時為了穩定股票市場，中證監亦指出，將階段性收緊 IPO 節奏、融資保證金將最低降至 80% 及限制大股東減持股份等穩定措施。

調減印花稅政策突然出台，不少分析師都認為減低印花稅短期能刺激市場交投，內地股市散戶持股比例較重，假若措施出台真的能刺激及帶動股市上升，甚至有機會使普通市民財富增值，再帶動市民消費能力。

反觀香港，印花稅於前年被調高至 0.13%，今次內地減印花稅刺激股市，不知中港兩地有沒有溝通。如果有溝通，為何不同一時間推出；倘若沒有溝通的話，兩地交易頻繁，一同推出措施對股市有互惠互利之用，為何不提早溝通，同一時間推出相近的措施？

內地調低印花稅措施出台後，大家都憧憬香港會於短期調低印花稅，加上內地股市帶動，港交所終於於上周一重上 300 港元水平。同一時間，財政司司長陳茂波將帶領研究小組，研究增加股市流動性的方案，香港交易所獨立非執行董事、證監會前主席唐家成將擔任小組主席，檢視股票市場流動性因素，向行政長官提交改善建議。

陳茂波又再次表示，面對地緣政治及外圍經濟環境影響，需要作出策略性及前瞻性規劃，加速發展。這段文字，經常被司長引用，可謂正確之極，究竟策略性及前瞻性規劃如何，我們十分期待。

其實要邁向成功，最重要由溝通及有承擔開始，小至團隊，中至部門，大至公司及地區機關，溝通十分重要，有承擔做好每件事也同樣重要。倘若制定政策或推行措施時，下屬只能猜想上司的想法，或只想字正腔圓的給上司交功課，而上司又確實無瑕及不能真正了解民間情況時，怎樣製定的措施，也不會帶來實際效益。

香港將於 10 月發表施政報告，不同政府部門及司長，都有落區參與論壇，聽取大眾意見，希望這些聲音不只是官方的文字交流，而是民間的意見會被政府採納。

同一時間，香港不需要更多專門跑龍套寫報告的離地官員，例如搞活夜市，高高在上的官員又怎樣了解民間的需要？派錢及營造大型的夜間表演只是交功課最好的用具。反之，政府應吸納更多敢作敢為敢建議的民間青年精英，貼地地修改施政內容，再讓這些青年精英推行部分務實的措施。

金星滙 FB

廣告查詢：WhatsApp：852-6056 9992
免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

企業簡訊

本港

交銀國際降龍源電力 目標價 19% 至 8.57 元 維持「買入」

交銀國際發表研究報告指，龍源電力 (00916) 目前估值已低於宣布回 A 前 7 倍預測市盈率，相信已充分反映對收購母公司資產較預期緩慢。該行將公司估值標準由 2023 年 10 倍預測市盈率下調至 8.4 倍，目標價下調 19% 至 8.57 港元，原為 10.62 港元。

該行認為，目前在公司自建項目及有效控制營運成本推動業績下，帶動內生增長，進而提升估值，此次中報或將成為市場情緒從過度悲觀過渡至理性的開始，維持「買入」評級。報告指，公司中期盈利同比增長 19% 至 50.3 億元人民幣，優於市場預期的中高單位數增長。該行預計 2023 年公司能完成 5.5 吉瓦的的新增裝機。

交銀國際微降京能清潔能源目標價 維持「買入」評級

交銀國際發報告指，按 2023 年 5.3 倍市盈率作估值基準，微降京能清潔能源 (00579) 目標價，由 2.31 港元至 2.23 港元，維持「買入」評級。交銀國際指，2023 上半年京能清潔能源盈利增長同比 14.9% 至 20 億元人民幣，佔該行全年盈利估計的 64%，略好於預期，較好的盈利是因為財務費用同比下降 18.4%。北京市訂下外調綠電規模在 2025 年達到 300 億度電的目標。為配合這一目標，母公司京能集團推動“綠電進京”，公司在錫林郭勒及承德均有風 / 光項目開發，開發清晰度高。管理層重申十四五期間規劃新增裝機 15 吉瓦。按公司目前規劃，預期今年公司將有約 1.8/1.2 吉瓦的風電 / 光伏項目完工。該行預測公司將在 2023–25 年間每年新增裝機 3.0、3.5 和 4.2 吉瓦。輕微上調 2023–25 年每股盈利 1–3%，目前 2023 年股息率達 7.7%。

大摩下調朝雲集團目標價 16.7% 給予評級「與大市同步」

摩根士丹利發表報告，下調朝雲集團 (06601) 目標價 16.7%，從 2.4 港元至 2 港元，亦上調對該公司 2024 年每股盈利預測 10%，給予評級「與大市同步」。

大摩指，朝雲集團 2023 年上半年銷售額同比增長 11%，純利同比增長 52%。管理層一直關注新產品發布以及渠道調整，因此大摩認為在不受疫情影響之下該公司 2023 年銷售額將再次增長，各部門的新產品將對此有所推動；有益於原材料壓力放緩以及經營槓桿，預計純利亦將逐漸恢復 .

大摩預計，上調該公司 2023–2030 年的盈利和自由現金流 (FCF) 預測，因為該公司今年的銷售和盈利復甦強於預期。但是下調 2023 年和 2024 年銷售額預期 13% 和 11%，主要原因是受疫情影響 2022 年表現不佳；上調 2023 年經調整後淨利潤預期 5% 和 11% 至 1.25 億元和 1.45 億元人民幣。

摩通上調海爾智家 H 股目標價 6.5% 評級「增持」

摩根大通發表報告指，海爾智家 (06690) 第二季盈利同比升至 12.6%，大致符合預期，管理層認為雖然下半年宏觀環境仍具挑戰，但是公司已增強的商業模式和在數字化的投資，將有助維持銷售穩定增長及改善利潤率。該行持相似觀點，並將公司 H 股目標價由 31 元上調 6.5% 至 33 元，評級「增持」。摩通表示，在海外市場競爭放緩、美國市場需求恢復，以及卡薩帝改革後維持雙位數增長下，海爾智家仍是該行在 2024 年的首選，但因為美國渠道進貨及本土冷氣銷售增長較慢等短期不利因素，預期公司股價未來一季將會橫行。

交銀國際料中國財險今年淨利潤增 10.6% 上調至買入

交銀國際發表研究報告，基於 2023 年 0.93 倍市淨率，將中國財險 (02328) 目標價從 8.5 港元上調 24% 至 10.5 港元，評級從「中性」上調至「買入」。報告指，集團上半年淨利潤同比增長 5.4%，基本符合市場預期。綜合成本率 95.8%，同比略升 0.1 個百分點，表現好於同業，也好於該行和市場預期。車險綜合成本率同比上升 0.9 個百分點，而且仍保持準備金釋放的空間。年初以來大災帶來損失影響有限，公司有信心實現將商業非車險綜合成本率控制在 100% 以內的目標。公司承保表現優異，投資收益表現穩健，未年化總投資收益率 2.6%，高於同業，同比略降 0.1 個百分點。

該行上調中國財險全年承保利潤預測，上調 2023 年淨利潤 4%，預計 2023 年淨利潤同比增 10.6%，預計股本回報率 (ROE) 有望保持在 13%。

野村下調萬科企業 H 股目標價 20% 維持「中性」評級

野村發表報告指，萬科企業 (02202) 上半年業績基本遜預期，雖然收入只按年跌 3%，但是毛利率加快下滑，導致盈利疲弱。該行將公司 H 股目標價由 12.5 元下調 20% 至 10 元，維持「中性」評級。野村指，萬科上半年核心盈利按年跌 19%，較該行預期全年跌 11% 的幅度大，並認為公司正惡化的物業銷售業務無可避免地在拖累其營運及財務表現，而在物業銷售情緒沒有實則改善下，預計該業務將在 2023 至 2024 年繼續拖累公司，導致全年盈利下降。

里昂下調復星醫藥目標價 33% 評級降至「跑贏大市」

里昂發表報告指，復星醫藥 (02196) 上半年業績遜市場及該行預期，當中第二季收入及盈利分別跌 4% 及 26.3%，至 105 億元人民幣及 7.9 億元人民幣，公司目標價由 31.52 港元下調 33% 至 21.21 港元。里昂表示，雖然對公司的長遠增長故事持正面看法，但是對短期的盈利前景較不樂觀，並將其評級由「買入」降至「跑贏大市」。

綠地香港與母企旗下公司訂建設及維修工程協議

綠地香港（00337）公布關連交易，其全資子公司綠地陽江項目公司委任山東綠地泉景門窗為綠地陽江項目的總承包商，就綠地陽江項目進行鋁合金門窗、防火窗及百葉窗的安裝工程，估計總合約金額 1,065 萬元人民幣 (下同)，預計竣工日期為明年 1 月 28 日。此外，公司擁有 67% 權益的子公司綠地新都會項目公司委任貴州建工集團第五建築工程為綠地新都會項目的承包商，為綠地新都會項目的若干樓宇及區域進行維修工程，估計總合約金額約 202 萬元，預計竣工日期為明年 10 月 23 日。

目前，綠地控股間接持有公司全部已發行普通股股本約 59.1%，並為公司的關連人士。綠地控股分別控制山東綠地泉景門窗及貴州建工集團第五建築工程約 99% 及 73.77% 權益。

SINCEREWATCH 推遲刊發 2023 年 3 月底止全年度業績 續停牌

SINCEREWATCH HK（00444）公布，已與核數師就截至 2023 年 3 月 31 日止財政年度之財務報表中之重大撥備進行討論，由於需要更多時間落實若干資料，預期 2023 年全年業績公告將進一步推遲至 2023 年 9 月 15 日或之前的日期刊發。公司證券已自 2023 年 6 月 29 日上午 10 時 33 分起於聯交所暫停買賣，並將繼續暫停買賣直至另行通知為止。

多牛科技夥上海新氦成立 AI 聯合實驗室

多牛科技（01961）公布，於今年上半年集團與上海新氦簽訂諒解備忘錄，形成策略聯盟。根據該協議，雙方聯盟的形式包括但不限於共建聯合人工智能 (AI) 實驗室及分享實驗資源和技術基礎等。合作的具體條款及條件會由雙方協商而定。於目前，雙方已在中國上海設立成立萬象新氦人工智能聯合實驗室，就人工智能方便共同掛牌進行實驗室營運，並提供技術支持和其他技術服務。

JS 環球生活中期營收 同比增 2.8% 至 22.9 億美元

JS 環球生活（01691）公佈中期業績，上半年持續經營業務 (包括九陽分部及 SharkNinja 亞太分部) 及已終止經營業務 (SharkNinja 集團，不包括亞太地區業務) 收入同比上升 2.8% 至 22.94 億美元，毛利為 9.75 億美元，毛利率為 42.5%，較去年同期的 38.6% 增加 3.9 個百分點，經調整淨利潤 2.10 億美元，同比上升 1.4%。公司建議派發中期股息每股 0.0392 港元 (約每股 0.5 美分)。

公司現有業務包括九陽分部、SharkNinja 亞太分部，則分類為持續經營業務。在中國經濟面臨諸多挑戰疊加競爭激烈及人民幣走弱的背景下，期內集團持續經營業務的總收入為 5.74 億美元，經調整淨利為 5,197 萬美元。集團相信，持續為不同市場帶來貼合消費者需求的創新產品，勢必有助於長期吸引各市場消費者的關注和獲得其青睞，從而帶動業績增長，為股東帶來長期回報。

上周二十大成交額股票（主板）

	股份	代號	成交額	成交量
1	騰訊控股	00700	326.14億	9.97千萬
2	阿里巴巴－ＳＷ	09988	155.27億	17.18千萬
3	美團－Ｗ	03690	149.82億	11.19千萬
4	盈富基金	02800	138.88億	73.1千萬
5	香港交易所	00388	116.48億	3.79千萬
6	比亞迪股份	01211	110.6億	4.594千萬
7	恆生中國企業	02828	84.54億	12.87千萬
8	友邦保險	01299	80.36億	11.41千萬
9	中國平安	02318	78.17億	16.68千萬
10	快手－Ｗ	01024	72.96億	10.98千萬
11	南方恆生科技	03033	64.13億	155.0千萬
12	理想汽車－Ｗ	02015	54.94億	87.159千萬
13	工商銀行	01398	54.0億	150.1千萬
14	建設銀行	00939	53.49億	127.6千萬
15	小鵬汽車－Ｗ	09868	51.81億	7.03千萬
16	網易－Ｓ	09999	41.77億	2.578千萬
17	ＸＬ二南方恆科	07226	37.16億	71.5千萬
18	中芯國際	00981	31.58億	15.93千萬
19	小米集團－Ｗ	01810	30.83億	24.7千萬
20	百度集團－ＳＷ	09888	29.22億	2.099千萬

上周二十大成交額股票（創業板）

	股份	代號	成交額	成交量
1	維亮控股	08612	170.56百萬	1228.3百萬
2	惠陶集團	08238	41.19百萬	336.1百萬
3	傳承教育集團	08195	39.52百萬	20.6006百萬
4	大唐潼金	08299	28.41百萬	245.5百萬
5	耀星科技集團	08446	14.9百萬	8.58百萬
6	中國新消費集團	08275	12.39百萬	41.52百萬
7	ＨＭＶＯＤ視頻	08103	12.14百萬	7.51百萬
8	中國有贊	08083	11.79百萬	87.2百萬
9	捷利交易寶	08017	10.3百萬	21.69百萬
10	寶積資本	08168	7.36百萬	37.35百萬
11	洪橋集團	08137	7.23百萬	16.58百萬
12	海納星空科技	08297	7.07百萬	20.12百萬
13	納尼亞集團	08607	5.84百萬	63.0百萬
14	日光控股	08451	5.49百萬	20.04百萬
15	基石科技控股	08391	5.29百萬	5.24百萬
16	宏強控股	08262	3.54百萬	18.7百萬
17	中國口腔產業	08406	3.51百萬	16.06百萬
18	生活概念	08056	3.45百萬	24.1百萬
19	亞洲雜貨	08413	3.12百萬	24.1百萬
20	國茂控股	08428	3.06百萬	9.19百萬

廣告查詢：WhatsApp：852–6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！