

山西安裝今起招股 入場費4767元

專家：港股市況未穩 僅宜現金認購

新股市場回暖，多家企業排隊掛牌，其中有超過70年歷史的山西安裝今起招股，全球發售3.3億股，其中10%在香港公開發售，發售價介乎2.1至2.36元，以每手2000股計算，入場費4767.6元，若按發售價中間值2.23元計，預計集資淨額6.7億元。分析認為，近期港股市況並未完全好轉，考慮到入場費不高，投資者若缺乏投資目標可考慮「試水」，但不建議存展認購。

大公報記者 蔣去情

山西安裝成立於1952年，前身為中國最早從事工業設備安裝的公司之一。目前總部位於山西省太原市，主要從事專業工業工程、專業配套工程、其他工程及非工程業務。按收入計算，山西安裝是山西省最大專業工業工程承包商，市場份額為3%。

山西安裝招股期由今日至11月15日（下周三），預計在11月22日掛牌。集資所得五成用作資助新能源項目，三成用於為公司現有及日後PPP項目及清潔供熱、分布式能源、固廢處置、水務處理等建設項目下的股權投資承擔提供資金。

在港上市建國際化形象

談及為何選擇在香港上市，山西安裝董事長兼執行董事王利民表示，香港是國際化的金融中心，具備成熟的資本

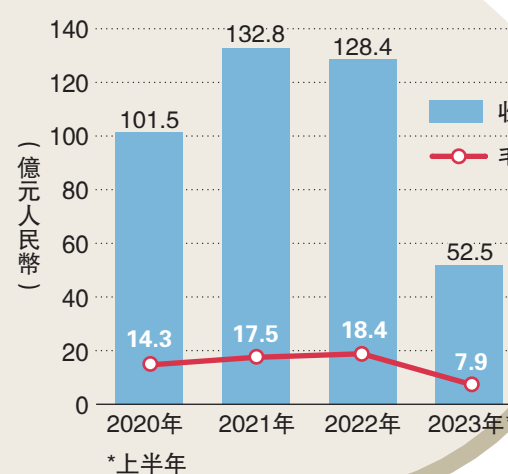


山西安裝(02520)招股詳情

招股日期	11月10日至15日
全球發售股份數目	3.3億股
香港發售股份數目	3333.4萬股
發售價	2.1至2.36元
每手股數	2000股
入場費	4767.6元
集資額	6.93億至7.79億元
預計上市日期	11月22日

◀山西安裝由今日至下周三招股。左起為董事會秘書張曉東、總工程師梁波、董事長兼執行董事王利民、副總經理牛小平、總會計師周賽梅。

山西安裝近年財務數據



市場，在港掛牌有助為公司打造國際化的品牌形象，幫助推進海外發展，融資能力亦會有所提升。

王利民指出，山西安裝業務並不僅局限於山西，在內地多個省市乃至「一帶一路」海外市場均有布局，屬外向型企業，隨着疫情後海外市場表現預期快速提升，將為公司發展帶來充足保障和支持。不過，他強調，下一步仍會更多注重於高質量發展，在保證質量的情況下，再開拓市場空間。

轉型階段 資產負債率近90%

財務業績方面，山西安裝2022年收入為128.4億元（人民幣，下同），按年下跌3.3%；毛利18.4億元，按年增長5.1%。至於今年上半年，收入為52.5億元，毛利7.9億元。

截至今年6月底，山西安裝資產負

債率高達89.75%。總會計師周賽梅表示，公司近年處於轉型發展期，項目投資較多，因此資產負債情況有所增加，目前已建立完善的管理方案，相信在短時間內將得到有效控制。

投資方面，Vantage客席分析師李慧芬表示，山西安裝主營業務在於工業設備安裝，並非一般市民偏好的新股類別，再加上目前市場氣氛並未完全好轉，雖然入場費不貴，但上市後難見太大升幅。她認為，對於近期缺乏投資選擇的市民，可以考慮入場，但不建議進行孖展。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，從行業基本來看，工程安裝未必受投資者關注，過去業績也沒有太強增長動力，業內市佔率亦沒有明顯領先，加上目前港股市場表現不理想，建議投資者保持觀望。

喜相逢首掛升五成 每手獲利1350元

新股報捷

本港新股市場氣氛逐漸復甦。喜相逢（02473）昨日首日掛牌，曾一度急升2.5倍，收市時升幅回順至49%，最終收報1.64元，為今年首日上市第二大升幅新股，以每手2500股計算，一手賺1350元。

華視暗盤升六成 賺2640元

至於今日掛牌的華視集團（01111），最終定價1.04元，為招股價範圍上限，香港發售部分共錄得5017份有效申請，超額認購11.62倍，一手中籤率10.56%，相當於中購20手

穩獲一手。華視暗盤方面，輝立交易場報價1.61元，較招股價上升54.8%，每手賬面賺2280元；耀才暗盤收報1.62元，漲55.8%，每手賬面賺2320元；富途暗盤收報1.7元，大升63.5%，每手賬面更賺2640元。

另外，由藥明生物（02269）分拆上市的藥明合聯（02268）今日截止招股，據傳計劃以招股價範圍上限20.6元定價，按全球發售1.78億股計算，料集資36.7億元。

藥明合聯的聯席保薦人陣容由摩根士丹利、摩根大通、高盛組成。



喜相逢為今年首日掛牌第二大升幅新股。左為主席兼首席執行官黃偉。

李小加冀滴灌通5年內在港上市

集資大計

滴灌通澳交所上月在澳門正式成立，至今已吸納小微企業超過1萬家，當中更有500個連鎖品牌，未來計劃在香港及其他東南亞國家尋覓適合的小微企。

滴灌通創始人及主席李小加表示，希望滴灌通可在5年內在港上市。滴灌通澳交所是一個以融資為主的交易所，而不是一個二級市場高頻交易的交易所，港交所現在每年約融資金額至少1000億港元，有信心能夠達到5年後融資額超越港交所目標。

滴灌通的目標是幫助中國內地小微企業融資，協助連接到境外國際投資者，但過程中要將這些中國內地商業合

同（DRC）轉換為境外投資者能夠購買的權益憑證（DRO），這需要一個國際交易所進行登記及託管，然後將這些憑證進行打包及組合分成，變成DRP再賣給投資者。

李小加透露，曾與香港及新加坡的監管機構接觸，但對監管機構而言，由於相關憑證並非一般市場上掛牌交易的證券，在管理和審批方面存在難題。而澳門當局相對其他地區的監管機構，更能理解滴灌通每月收入分成模式，並認為與政府向博彩企業定期徵收分成稅類似，故此很快便對滴灌通批出牌照。

不過他認為，港澳兩地在融資業務上扮演了前店後廠的互補角色，澳門仿

如大型磨麵粉商，而在將麵粉轉換為麵包等消費品並進行銷售，就需要香港這個國際金融中心。

物色港澳優質小微企

李小加表示，現時澳交所已吸納小微企業數目達1.08萬家，當中有500個連鎖品牌，這些企業全部來自內地，如近日簽約的澳門皓月飲食集團旗下「喜悅」餐廳，為滴灌通首家境外投資的門店。未來除了繼續吸納內地小微企業外，滴灌通更會在其他地區包括澳門及香港尋覓優質小微企業，同時也會留意東南亞人口較多的經濟體系中較大地區的企業。

今年新股五大升幅王

首日漲幅		累積升幅	
美麗田園醫療健康 (02373)	▲53.5%	力盟科技 (02405)	▲884.3%
喜相逢 (02473)	▲49.1%	正味集團 (02147)	▲241.2%
樂華娛樂 (02306)	▲47.8%	昇能集團 (02459)	▲167.5%
友實在線 (02429)	▲40.9%	巨星傳奇 (06683)	▲106.8%
邁越科技 (02501)	▲38.1%	來凱醫藥 (02105)	▲76.5%

大公報製表



▲銀河娛樂第三季淨收益96.5億元，按年大升3.74倍。

澳門旅客復甦 銀娛美高梅上季轉賺

【大公報訊】受惠旅客人數及博彩收益持續復甦，銀河娛樂（00027）第三季經調整EBITDA（除息、稅、折舊及攤銷前盈利）轉虧為盈，為27.7億元，去年同期經調整EBITDA虧損5.81億元，收益則大升3.74倍至96.5億元。主席呂志和表示，銀娛的中場博彩收益已達2019年水平約102%，且集團資產負債表保持穩健，現金和流動投資總額為248億元，淨現金為233億元。另外，美高梅中國（02282）第三季經調整EBITDA亦轉虧為盈，達

18.8億元，去年同期經調整EBITDA虧損5.3億元。

呂志和：零售與商場租賃復常

銀娛第三季博彩收益總額為87.5億元，按年大升8.53倍，按季上升14%。其中，中場博彩收益74.4億元，按年大增8.32倍，按季升18%；貴賓廳博彩收益8.13億元，按年急升13.52倍，按季跌13%；角子機博彩收益4.92億元，按年升6.69倍，按季上揚11%。

呂志和表示，期內旗下澳門銀河的中場博彩收益達到2019年水平約121%，而澳門星際酒店則持續增長，約為2019年水平的71%。在通關後，零售銷售和相關的商場租賃已恢復正常，商場租金收入為3.79億元，相當於2019年水平的114%。

銀娛自今年7月起，設有450間全套房的澳門銀河萊佛士供獲邀客人入住，並在8月16日試業，9月15日開幕。集團致力發展路氹第四期，項目聚焦在非博彩業務，主要針對會議、

獎勵旅遊、展覽和活動（MICE）、娛樂和適合家庭旅客的設施，此外亦包括博彩。

美高梅收益63.5億勝預期

另外，美高梅中國第三季度經調整EBITDA為18.8億元，按年虧轉盈，總收益為63.57億元，按年大升8.2倍，高於市場預期的62億元。至於今年首三季經調整EBITDA為50.45億元，去年同期經調整EBITDA虧損8.72億元。

季績符預期 花旗籲買入銀娛看70元

【大公報訊】花旗發表報告指，銀河娛樂（00027）第三季淨收入按季增長11%，經調整EBITDA按季改善12%至27.7億元，博彩業務淨贏率偏低，令經調整EBITDA減少約1.22億元，淨贏率正常化後，經調整EBITDA為28.9億元，按季升17%，大致符合該行及市場預期。該行指，銀娛的資產負債表保持強勁，於9月底現金及流動投資總額248億元，淨現金233億元。待公司舉行投資者會議後，預料有更多詳細資料。該行予銀娛目標價為70元，評級「買入」。

摩根士丹利發表報告指出，銀娛季績符預期，淨贏率正常化後第三季經調整EBITDA符合該行預期，中場市佔率按季多1.1個百分點至19.1%，勝於該行預期。該行給予其目標價為58元，維持其評級為「增持」。

美高梅料市佔回升至15.5%

另外，高盛發布研究報告稱，美高梅中國（02282）第三季業績符合該行及市場預期，物業EBITDA按季升8%至18.9億元（相對於市場預測為18億至19億元），主要受惠於貴賓廳贏

率提高至3.9%（第二季為3.4%）。此外，美高梅繼續加強其服務和產品供應，如贈送果汁、珍珠奶茶及雪糕等，以保持競爭力。季內，公司博彩收入市場份額按季跌0.3個百分點至14.3%。由於現金流健康，且資本開支有限，其淨負債按季跌6%至28.5億美元。該行引述美高梅管理層於電話會議上對公司的業務前景相當正面，並認為黃金周假期表現強勁，有利於10月份的博彩收入市場份額回升至15.5%。該行給予其「中性」評級，目標價13.3元。

大行最新評級

大行	評級	目標價
銀河娛樂		
花旗	買入	70.0元
申萬宏源	買入	64.0元
摩根士丹利	增持	58.0元
美高梅中國		
花旗	買入	14.0元
高盛	中性	13.3元
申萬宏源	買入	13.0元

大公報製表

兩澳門博彩股第三季業績		
項目	金額 (億港元)	按年變幅 (%)
銀河娛樂 (00027)		
淨收益	96.5	▲374.4
博彩收益總額	87.5	▲852.7
中場博彩收益	74.4	▲832.5
經調整EBITDA	27.7	虧轉盈
美高梅中國 (02282)		
總收益	63.6	▲825.9
經調整EBITDA	18.8	虧轉盈

大公報製表