

復甦速度有放緩跡象



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

好於預期，紓緩投資者對通脹憂慮，市場預計美聯儲在6月將暫停加息，消息對互聯網科技股相對有利。

港股繼續震動整理行情，恒指昨收跌近20點，仍守在19,500點初步支撐之上，短期穩定性正在重建中。美國公布4月CPI按年升4.9%，表現略好於預期，紓緩投資者對通脹憂慮，市場預計美聯儲在6月將暫停加息，消息對互聯網科技股相對有利。



市傳阿里巴巴重組技術團隊。

資料圖片

另一方面，內地公布一系列宏觀經濟數據，其中，4月CPI按年上升0.1%，低於前值0.7%，上月社會融資規模增量1.22萬億元人民幣，低於前期的5.38萬億元，廣義貨幣供給M2按年上升12.4%，亦低於前值12.7%，復甦後的復甦速度有放緩跡象。

事實上，恒指在19,000點至21,000點區間，已來回拉扯逾兩個月，顯示市場繼續觀察，並尋找趨勢方向。一方面，投資者繼續觀察復甦進展；此外，美聯儲加息步伐，是否會導致下半年陷入經濟衰退，也是重點觀察因素，宜繼續關注跟進。

港股走了一波三連跌，在盤中一度下跌194點，低見19,567點，但仍守在初步支持位19,500點之上。收盤前，在互聯網龍頭支撐下，大市跌幅收窄。

指數股繼續分化，其中，傳阿里巴巴(9988)重組技術團隊，淘寶天貓亦已完成架構調整，並劃分三個業務發展中心，市場再度關注集團3月底公布的「1+6+N」重組計劃，刺激阿里股價收漲3.06%，站上恒指成份股升幅榜第一名。

消費類股份受壓

由於經濟復甦速度見放緩跡象，消費類股份持續受壓，李寧(2331)連跌四日，昨收跌0.2%。華潤啤酒(0291)更連續六個交易日走低，再跌0.91%；不過，其9日RSI指標已跌至17.69，進入技術性超跌狀態。

恒指收盤報19,743點，下跌18點或0.09%。國指收盤報6,695點，上升11點或0.18%。恒生科指收盤報3,862

點，上升51點或1.34%。港股主板成交金額逾970億元，持續處於低水平。沽空金額137.3億元，沽空比例14.14%。

至於升跌股票分別是664隻及846隻，日內漲幅逾10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票共有41隻。

另一方面，港股通繼續交替，北水由日前淨走2.4億元，轉為昨日淨入21億元。其中，盈富基金(2800)錄淨買13.05億元；恒生中國企業(2828)獲淨吸5.71億元；騰訊(0700)也淨入5億元。

不過，理想汽車(2015)遭北水淨沽4.62億元；中移動(0941)有3.87億元淨走；中海油(0883)亦錄3.19億元淨賣。



季績倒退已消化 維達國際可吼

港股昨天反覆偏軟，近期調整較大的紙業股呈回穩走勢，維達國際(3331)反彈1.55%。市場傳出第二大股東有意購入控股股東所持股權，有利集團股價延續升勢。

維達為廣東民企，在港上市16周年，市值237.28億元。瑞典Essity AB(愛適瑞)持股51.59%為控股股東，主席李朝旺及關連人士持股21.04%為第二大股東。集團主要品牌發展生活用紙、失禁護理、女性護理及嬰兒護理四大業務。集團第一季淨利潤4,000萬元，按年跌88.4%。毛利亦減少17.1%至12.5億元；毛利率收窄7.9個百分點至25.2%；經營溢利跌85.4%至6,500萬元，經營溢利率縮窄8.5個百分點至1.3%。

維達管理層表示，首季銷量、價格及產品組合全面提升，有利推動收益實現增長，而集團去年採取一系列加價舉措，以抵消原材料價格上升帶來的影響，並持續推動收益。

維達大股東Essity於4月26日公布，考慮出售維達大部分股份。據報或出售手上全部近52%的維達股權，觸發股價受壓。

李朝旺擬購大股東持股

外電昨報道，維達第二大股東、主席李朝旺控制的富安國際，有意收購Essity持股，涉及約6.2億股，市值逾120億元。目前富安國際正與銀行接洽，探討以融資收購可能性。

Essity公布有意出售所持股份後，在兩週內即傳出次大股東尋求融資承購。反映兩大股東正在商討股權轉讓事宜，李朝旺一旦接手控股股東持股，需要履行全面收購守則，事態發展有待觀察。里昂於5月初發表報告指，紙漿價格正常化可料有利維達未來數季毛利率表現，而市場競爭則是關注重點。

對於Essity決定對其持有的維達國際及歐洲消費紙產品公司戰略檢討。里昂認為，Essity對維達投資的戰略審



查，可能對短期情緒造成影響，但對維達營運影響不大，將其目標價由20元，調升至25元，並維持予「買入」評級。

維達昨收報19.72元，升0.3元或1.55%，成交1,244萬元。該股近期由22.75元插落18.8元喘定，市場消化大股東考慮售股及季績大跌影響，近日回穩反彈，相信與次大股東尋求融資承購的消息有關，既有利業務逐步復甦，亦對已沉底的股價帶來支持，現水平可博反彈，上望23元。

海豐短線有望喘穩



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

波羅的海乾散貨指數(BDI)日前升破1,600點，見年內高位，刺激一眾航運股造好。專注服務亞洲區市場的海豐國際(1308)昨逆市升3.4%，收報13.36元。海豐採用高頻率高密度的業務模式，網絡覆蓋內地、日本、韓國、台灣、香港、越南等76個主要港口和城市。

截至2022年底，海豐經營一支由108艘船舶組成的船隊，總運力162,701個標準箱。另經營(包括合資經營)約165萬平方米堆場和15.4萬平方米倉庫。

可考慮13元吸納

海豐首季收入6.1億美元，按年跌41.1%，主要因價量齊跌，平均運費每個標準箱722.4美元，來自集裝箱航運及延伸物流業務的集裝箱運量693,283標準箱，跌5%。集團料今年全球經濟增長動力不足，行業將面臨嚴峻挑戰。集團去年派末期息每股1.6元，連同中期息2.4元及特別股息0.8元，全年共派息4.8元。

走勢上，海豐4月17日升上17.2元遇阻回落，形成下降軌，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，可考慮股價回落至13元吸納，反彈阻力見17元，不跌穿12.4元可繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

研究推分層附加費

強積金制度廣泛涵蓋本港工作人口，是不少基層僱員最重要的退休保障。在強積金制度下，受託人須每月向積金局通報懷疑拖欠供款個案，讓積金局可即時作出跟進，適時採取行動。

在2022至2023財政年度，積金局成功為逾9萬名僱員追回1.45億元拖欠供款。對拖欠供款，積金局先向違規僱主發出付款通知書，要求補交拖欠供款及相等於欠款款額5%附加費，欠款和附加費全數歸僱員所有。不過，當中只有約三成在到期日或之前清繳所有欠款和附加費。

積金易提升執法效率

目前按法例，僱主遲交或欠交強積金供款，都劃一按欠款金額額外繳付5%的附加費。為進一步加強阻嚇違規個案，積金局正研究修例優化現行機制，推行分層附加費安排。在構思中的分層附加費措施之下，若違規僱主超過指定期限仍未清繳拖欠供款及附加費，欠款附加費便會相應遞增。

此外，目前積極構建中的「積金易」平台將可大幅提升積金局執法工作的效率。當平台全面運作後，積金局會更快和直接地掌握僱主供款情況，加快處理違規個案的時間，從而更有效保障僱員強積金權益。

(逢周五、隔周刊出)
積金局熱線：2918 0102
網頁：www.mpfa.org.hk

