

中國汽車出口勁 成為外貿新動能

金針集

美歐銀行危機衝擊下，中國外貿向好勢頭持續，以美元計價的4月出口同比呈現高單位數升幅。這反映中國逐步打造出拉動外貿增長的新動能，上月中國車企出口量同比倍增，特別是中國生產的新能源車已做到彎道超車，在國際市場份額正迅速擴大，支持中國外貿出口表現繼續優於全球。

大衛

利淡美國經濟與金融的消息接踵而來，地區性銀行風暴還未完結之際，債務違約風暴已在醞釀中，陰霾籠罩環球股價市場，令投資者忐忑不安。

競爭力強 車企出口同比倍增

事實上，近月美歐連連有銀行出事，進一步加劇世界經濟下行壓力，但中國最新外貿數據，無疑為全球經濟注入信心與動力，以美元計價的4月出口同比增長8.5%，優於市場預期，釋放出中國經濟繼續穩步復甦的重要信號。

其實，美歐銀行危機衝擊下，市場需求進一步減弱，國際貿易受到明顯

拖累，從韓國4月出口下跌14.2%之中可以反映出來。不過，中國4月外貿出口脫穎而出，保持高單位數增長，反映中國創新發展、產業升級轉型見效，逐步打造出拉動外貿出口增長的新動能。

彎道超車 新能源車成出口王牌

今年前四個月，中國機電產品、汽車、太陽能與家電等產品為外貿出口提供有力支撐作用，其中4月中國汽車企業出口37.6萬輛，同比增長1.7倍，特別是中國新能源車已做到彎道超車，在國際市場具有較強的競爭力，市場份額正在迅速擴大之中，新能源車、鋰電



池逐步成為中國外貿出口的王牌產品。

無懼股神減持 比亞迪逆市上升

今年4月中國新能源乘用車出口表現亮麗，達到9.1萬輛，同比增長1028%，環比增長29.4%，難怪近期比亞迪股價呈強，持續逆市上升。

◀中國新能源車已做到彎道超車，全球市場份額正在迅速擴大之中，新能源車、鋰電池逐步成為中國外貿出口的王牌產品。



看淡企業前景，相信受到美國當局壓力所致，被迫減持中國科技企業股份。早前巴菲特沽出台積電股份，也與地緣政治因素有關。股神平白失去投資中國的良機，無疑是美國金融霸權的受害者之一。

中國新能源出口增長空間大，比亞迪股價可繼續看高一線。

心水股

華潤電力(00836) 越秀地產(00123) 百勝中國(09987)

大戶護盤 恒指支持位19500點

頭牌手記

沈金

港股好淡爭持下，恒指低開後反覆較量，高點為19854點，升111點，低點為19567點，跌195點，收市報19743點，跌18點。至此，完成三連跌，三日回順共失去554點。交投繼續平淡，只有923億元，較上日少65億元。

升降互見、個別發展為昨市的特點。汽車股表現突出，尤以理想汽車(02015)收115.9元，大漲17%，遠遠跑在前頭，比亞迪(01211)僅升1.1%，與之相比，瞠乎其後矣！

滙控除息，買意仍強，估計是回購在起作用。此股昨收58.95元，升0.6%，是少見上升的金融股。其他的金融股包括內銀股，均遭到回吐洗禮，結果是有升有降。上升的是農行(01288)、招行(03968)，下跌的是建

行(00939)、工行(01398)、交行(03328)，平收的是中行(03988)。

能源股個別發展。逆市上升的是克礦能源(01171)，收28.55元，升一角。中國神華(01088)收27.95元，微跌五仙。至於石油股，則受油價回落的影響低收，中海油(00883)、中石油(00857)同跌1%。

阿里巴巴(09988)創出5日高價，收82.65元，升3%，少見的強勁。最新消息是：日本軟銀透露上月再透過遠期合約沽出41億美元阿里股份，令人再添戒心，不過，此股公布業績期近，能否扭轉弱勢，就看業績了。至於分拆事宜，看來仍「十劃未有一撇」，有待年底方能成事。但無論如何，阿里能升，顯示80元以下的防守力不差。反觀騰訊(00700)，似有步阿里早前的後塵，走勢轉弱，昨

日又跌約1%，成交額落在盈富(02800)之後，排名第二。

通過對昨日市況的觀察，我頭牌有如下結論：

(一) 昨日低點觸及第一防線19500點，低見19567點，好友大戶隨即開始護盤，這條防線證實可守。

(二) 連日之回落，可形容為「深度探底」。越是反覆，越考驗小戶和炒家的實力和耐性。如果二者均無，便只有出局。

(三) 仍留在市場與淡友周旋即非泛泛之輩，可以講均身經百戰，經驗老到，所以是「嚇不倒」、「沾不散」者，尤其是高息的實力藍籌，近日回落可視為低吸良機。相信不少有膽識的投資者，已在身體力行了。

(四) 後市並不悲觀，逢低收集的策略不改變。

潤電盈利穩增 現價值博上望22.5元

經紀愛股

余君龍

港股市底強穩，恒生指數雖然早前被策略沽盤借政局等利淡消息推低，20000點心理關口受嚴峻的考驗，但在20000點以下水平跟風拋售的壓力不大，因此跌勢放緩。

預測短期港股喘定後會出現強力反彈，造成一個日前策略沽盤推低指數的倒影，快速彈升，而且高於上一個反彈升浪的高位，預料屆時內銀股、保險股、電訊股仍會是恒生指數上升動力來源。至於防守性較強的股份，近期走勢在資金收集之下承接力強，相信走勢可勝大市。

從技術走勢分析，華潤電力(00836)近期走勢呈強，股價穩步爬升，短期升勢由16.5元水平起步，迫近19元水平，已衝上逾52周高位，在近18個月高位位的28.6元以下水平，存有較大阻力，因此預測短期反彈升浪可挑戰20元心理關口水平。至於此股的10天及50天移動平均線分別在17.68元及16.9元，成為下線參考位，股價沿10天平均線組成中期上升軌道。

華潤電力的基本因素強，核心業務是發電及電力供應商，包括傳統的火力發電，另外亦從事再生能源如風力發電、水力發電及光伏發電。回顧

上個年度業績，集團的營業額以及盈利維持平穩增長，而且業務發展前景樂觀。以現水平計算，此股的預期市盈率在8倍左右，反映股價偏低，以一個保守估計，慣性可以接受市盈在12倍至15倍之間，此股已有很大的上升潛力，成為投資機構以及基金入市吸納的根據。

投資潤電可伺機在19元左右吸納(昨日收報18.8元，升3.4%)第一個上線目標在20元心理關口，而中期反彈升浪可在22.5元以上水平出現。下線參考位則在17元水平。

(作者為獨立股評人)

越秀地產投資布局佳 不妨參與供股



財語陸

陳永陸

越秀地產(00123)今年整體表現遠勝於同業，以持續優化「1+4」區域化投資布局，重點投向大灣區、華東地區核心城市，以及其他重點省會城市作重點，透過增加優質土地儲備，強化其獨特的「6+1」多元化增儲平台，亦是早前集團宣布供股集資的原因。

留意供股權證價格

集團實樓情況理想，4月實現合同銷售(連同合營及聯營公司項目的合同銷售)金額約為133億元人民幣，同比上升約6.3%，實現合同銷售面積約為39.58萬平方米，同比上升約31.1%。期內，透過公開掛牌方式及



合作方式取得上海、青島、成都等多幅土地。

越秀早前公布10股供3股的供股計劃，每股認購價9元，發行9.29億新股，募集約83.6億元。股份已於5月2日除權，意即假如在4月28日仍持有股份，將會以每10股獲得3股的供股權證，而該等權證將於5月15日星期一至

5月22日星期一在聯交所買賣，持有越秀股份的股東需要留意。而假如想參與供股，就需於5月22日交易日完結時仍持有供股權證，當然，若想得到更多供股權，也可考慮買入更多的供股權證。注意的是在5月25日前繳付供股所需要的費用。

再者，若有興趣額外為越秀供股，也可提出申請，但截止及繳款日期同時5月25日。而今次供股股份的持有人將有權收取未來股息分派，包括集團於3月15日宣布的期末股息及越秀房託(00405)的實物分派。

依上述分析，越秀前景樂觀，加上股息及分派吸引，建議繼續持有並供股，未持貨的亦可考慮買入正股作中長線持有，或者也可留意即將上市的供股權證價格，然後買入供股。

(作者為獨立股評人)

內地消費動力強 吼百勝與名創優品

安里人語

馮文慧

近日「淄博燒烤」一詞熱爆網絡！淄博位於山東省中部，人口約500萬人，屬內地三四線城市。於近幾個月來吸引了大批遊客前往，前往目的就是為了到當地吃一餐「淄博燒烤」兼打卡。

今年內地五一黃金周期間，淄博市成為火爆的旅遊熱點。據淄博市官方數據，假期淄博火車站運累計發送旅客逾24萬人次，較2019年同期增長8.5萬人次、增幅55%。假期五天，淄博火車站發送旅客及到達旅客合計逾48萬人次。假期最後一天，淄博站發送旅客逾4.5萬人次、到達旅客逾3.5萬人次，到發合計逾8.07萬人次。假期第一天，即5月1日，發送旅客逾5.3萬人次、到達旅客逾5.8萬人次、到發合計逾11.2萬人次，創下單日歷史最高紀錄。



筆者相信，不少遊客遠赴山東旅遊，只是為了吃一餐燒烤，相信其消費力應該都不算弱，有機會是內地中產或以上階層人士。這一股「淄博燒烤」熱潮，正好反映出內地人的消費動力依然存在。此現象更意味目前內地人消費模式的改變，只要配合網上的流量，又或是網紅的宣傳，什麼東西都有潛力成為下一個熱門的消費對象。

盈利增長潛力看俏

隨着內地優化防疫措施，出行復常，消費市場即現報復性反彈，消費股自然受捧。部分消費股今年首季業績亮麗，股價更創下新高。如在內地經營肯德基及必勝客的百勝中國(09987)，截至今年3月底止第一季收入和經營利潤均創歷史新高。因其在內地持續深化布局，積極擴大門店網絡，並致力調整成本結構，使其業績實現可持續增長；還有以銷售生活平價雜貨而聞名的名創優品(09896)，早前發盈喜預計今年第一季經調整淨利潤較2022年增長不低於260%。主要受惠其品牌戰略升級，帶動其盈利表現大躍進。

有理由相信，疫情日漸退減後，內地消費動力持續回升的前提下，懂得運用流量或宣傳的消費類企業，發展前景更值得看高一線。

(作者為安里證券分析師)

太保估值便宜 逢回調收集

個股解碼

楊曉琴

中國太保(02601)一季度新業務價值增速領先同行。壽險方面，一季度新業務價值同比增16.6%，在上市同行中表現突出(中國平安(02318)一季度新業務價值同比增8.8%，中國人壽(02628)7.7%)。雖然一季度太保新單保費同比下降11.9%，主因是主動調整業務結構，雖然新單保費下降，但價值率明顯提升推動新業務價值實現兩位數增長。財險方面，一季度保費增速太保財險領先行業，同比增長16.8%，高於中國人保的10.2%和中國平安的5.4%。一季度，中國太保(01339)實現營收944億元人民幣，同比增加20%，歸母淨利潤116億元人民幣，同比增長27.4%。

壽險是集團內含價值的核心來源，2022年，太保壽險分別貢獻內含價值、保險業務收入與歸母淨利潤達76.6%、56.5%和67%。集團在2021年創新推出「長航行動」，進一步聚焦代理人隊伍內質提升和產能升級。其後在2022年，在清除「三虛」行動下，月均保險銷售員降至27.9萬名，同時核心人力產能、收入穩步提升，核心人力月人均首年保費業務收入和首年佣金收

入同比分別增長31.7%和10.3%，13個月保單繼續率提升7.7個百分點，退保率1.5%，同比下降0.2個百分點。

市淨率低於1 料獲市場重估

隨着「中國特色估值體系」概念被市場廣泛認同，在政策的高度與強度推進下，市場逐漸認同央企國企對社會和經濟發展的穩定和推動作用，並給出合理定價，在這個過程中，市淨率破1將是市場給予重估的重點對象。中國太保上市以來一直穩定分紅派息，2022年派息比率接近40%，其他同行普遍在35%以下。在外部緊縮力度放緩(美聯儲加息臨近尾聲)，而內部增長動能並不強勁(反映在市場對中國經濟復甦強度看法分歧很大)的背景下，投資者更傾向於尋求現金流的回報確定性。

中國太保昨日收報24.75元，對應靜態市淨率僅0.84倍，股價對內含價值更是處於歷史低位，鑒於低估值+高分紅，以及改善的基本面，因此認為具備配置價值，H股對A股也有明顯的折價，投資者可趁股價回調時吸納。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)