

恒指弱勢未除 投資策略宜觀望

頭牌手記

疲莫能興的港股，昨日未能借助消息作出反彈，好淡稍一角力，好友即兵敗如山倒，淡友在期指結算前一日仍控制局面。港股再次證明弱勢未除，投資者對此深感失望，是可以理解的反應。

沈金

還好的是：個別發展的市況未有改變。恒指下跌，仍有上升的個股。比如本地財團和地產股，昨日就表現硬朗，長實(01113)、恒地(00012)、新世界(00017)、太古A(00019)、恒隆地產(00101)、嘉里建設(00683)、長建(01038)等，均逆市上揚，相當硬淨。滙控(00005)不斷回購，撐起半邊天。

中資股方面，仍以內銀板塊最強。中行(03988)、農行(01288)、建行(00939)、工行(01398)、招行(03968)、交行(03328)、郵儲行(01658)等等，均告上升。

能源板塊中，石油股與煤炭股走向背馳，油股升而煤股跌。煤股不振，可能同近期煤價下跌有關。對煤

價敏感的電力股，昨日亦大幅上揚，包括中國電力(02380)、大唐發電(00991)、華能國電(00902)、華潤電力(00836)等，都有好走勢。當中，以華能、大唐升幅高達7%-8%最悅目。

新經濟股以網易(09999)最佳，升幅高達7%。不過領導股騰訊(00700)就差勁了，收313.2元，跌2.8%，創3個月低價。美國(03690)收115.8元，大挫8%。

大市18500點面臨考驗

昨日港股走勢之劣，還因為其在環球股市中，乃少數下跌之所，即使內地A股指數，也是上升的，在亞太區內，僅港股同新加坡股市一齊回落，而港股則較新加坡跌得更多；所以論



弱勢，港股區內跑第一，已無疑問。

對持有港股的投資者，當然對此信息感到不開心，這同香港經濟的表現未交出亮麗成績表有關，新資金入市不多，亦限制了港股的反彈，「弱股」這項帽子何時能摘掉，要看各方一齊努力的成果了。大家希望，特區政府上半年所作的鋪墊，可以在下半年落到實處，真正有成績出來。

港股昨日的走勢是低開低走，上午低點被下午的一輪沽售所淹沒，使得下午再見昨日新低，收市報18551點，跌195點(1.04%)，而低點則是18517點，跌229點。

全日總成交1105億元，較上個交易日少50億元。18500點又臨考驗，繼續觀望，不變應萬變，似是較佳策略。

◀淡市之下，新經濟股以網易表現最佳，升幅高達7%。



心水股

聯想(00992) 同程(00780) 滙控(00005)

拓數字化殯葬業務 福壽園5.6元內收集

經紀愛股

目前，「數字中國」已升級為國家長期國策。在2021年12月民政部印發的《「十四五」民政信息化發展規劃》中，更已提出推動互聯網與殯葬服務融合發展，探索開展遠程告別、網上祭掃等新模式，為群眾提供更加便捷的殯葬服務。互聯網現時正在助推殯葬從傳統向現代轉型升級，福壽園(01448)於疫情期間，抓住時機調整戰略，將戰略定位從「中國領先的殯葬服務提供商」延展至「中國領先的殯葬及生命科技服務提供商」。

事實上，福壽園20年前已積極擁抱數字變革，2001年推出網上祭掃業務，2014年將二維碼技術應用於墓



碑，2020年搭建「福壽雲」平台，推動「互聯網+殯葬服務」發展。去年上半年，福壽園更已正式啟動「數字陵園·慧心谷」項目。

慧心谷是福壽園「數字陵園(上海)慧心谷」項目線下實體陵園與線

上虛擬空間相結合的產物。慧心谷園區配套水景石藝術葬、晶石葬，以及節地生態葬等葬式葬法。項目作為「互聯網+殯葬服務」的新鮮事物，其應用場景、技術、功能等科技，代表着福壽園正式進入數字化生命服務領域。

福壽園在疫情的逆境中自強發展，繼續作出收購及新建墓園，再配合國家政策的支持，發展先進的數字化殯葬業務，前景看好。現時社區活動已復常，公司業務今年以來亦呈強勁復甦趨勢，股價近期跟隨大市回軟，可待調整至250天線約5.6元水平慢慢吸納，昨日該股低收5.87元，下跌0.1元或1.6%。

(作者為香港股票分析師協會理事)

同程季績亮眼 消費復甦利股價

股海篩選

徐歡

內地疫情政策優化後，旅遊業強烈復甦，同程旅行(00780)作為明顯受惠企業，成功抓住迅速增長的市場，在2023年第一季度實現各業務收入及用戶規模全面創新高。

目前，同程旅行成功建立包括休閒度假、景區門票、汽車票、用車、簽證等全鏈條服務的產品體系，使收入來源更為多元化。集團2023年第一季度交通業務服務收入同比增長35.9%至13.82億元(人民幣，下同)，住宿業務收入同比增長53.6%至8.34億元，創下歷史新高。此外，其他來自廣告服務、會員服務、配套增值用戶服務、酒店管理服務、商旅旅遊服務及景點門票服務等收入也顯著上升，同比增加134.1%至3.69億元。

此外，集團一季度月活躍用戶規模也呈現出增長態勢，平均月活躍用戶數目增加16.9%，至2.82億人；平均月付費用戶數目增加30.6%，至4140萬人；用戶付費率由12.9%增加至14.5%。基於用戶群體擴大，對業績具積極影響。

隨着集團持續布局，服務從長途旅遊出行延伸至休閒度假、生活服務等高頻場景，進一步強化一站式旅行平台的服務，同時通過自身增長及併購為未來發展構建更多增長點，例如擴大酒店管理業務範圍，並在收購傳統旅遊代理公司後開始發展旅行團業務。目前專注



於旅行團業務的組建及重建，未來有望成為集團日後進軍國際旅遊市場的入口。

待市況好轉可吸納

從財務角度看，同程旅行經調整淨利潤率由14.3%上升至19.5%，無論是同比、環比或與疫情前相比，整體利潤均有明顯增長。收入增加50.5%至25.86億元，期內經調整溢利增加105.6%至5.04億元，在收入和利潤同時增長的同時，財務結構進一步優化，為未來持續發展提供更加穩健的保障。

總體來看，同程旅行在旅遊業復甦的大趨勢下，表現出強勁的增長勢頭和良好的發展前景。有望在內地旅遊業的持續復甦中持續提振業績，集團股價自年初攀升至高點後受大市影響有所回落，投資者宜觀察大市整體氛圍轉好後可考慮擇機吸納。

(作者為獨立股評人)

產量增兼成本降 中海油目標14元

券商點評

中金發表研究報告指出，中海油(00883)產量增長戰略一直是穩定原油產量，加大國際產量增長和提高天然氣產量。從區域劃分，渤海的石油產量整體穩定，天然氣和凝析油是未來較為有潛力的增產項目；南海石油探明率依然較低，儲量接替率大於3，且輕油質地較易開採。

該行在調研中發現中海油成本管控能力良好。即使在開採難度加大的情況下，中海油的桶油成本依然持續下行。

該行維持對中海油今年明年盈利預測不變，當前H股股價對應今年明年預測市盈率各4倍；認為公司實現產量

增長及成本控制雙重目標，維持對其H股「跑贏行業」評級和目標價14元，相信對於一個長期股本回報率(ROE)在15%和6%的股息收益率的公司而言，現時估值仍具吸引力。

PC去庫存尾聲 聯想可「跑贏行業」

中金另一份報告認為，聯想集團(00992)2023財年總營收按年下降13.5%，純利按年跌20.8%。單計第四財季，營收按年跌24.3%，該行認為主要由於個人電腦(PC)尚處於行業去庫存階段、需求較疲弱；純利按年下滑72.4%，差過中金預期，該行認為主要是由於公司持續加大研發投入，以及計提一次性重組及其他費

用。

中金又謂，由於PC渠道庫存仍在消化中，短期收入和利潤端有所承壓，且公司研發費用持續增加，因此將2024財年和2025財年盈利預測分別下調25%和17%至15.38億美元及19.3億美元。考慮到人工智能技術生成內容(AIGC)超預期發展有望驅動服務器市場，尤其是AI服務器長期加速向好，PC行業進入去庫存尾聲，並有望在下半年迎來溫和復甦，維持「跑贏行業」評級，下調目標價16%至8.8元。

另外，中金認為PC周期或有望在第三季見底，公司作為全球PC龍頭或優先受益。

金價未止跌 1900美元為關鍵支持

指點金山

文翼

過去一周，美國債務上限談判儘管艱難，四大評級機構下調美國AAA主權信用評級，但白宮似乎接近達成一項債務上限協定，支撐美元施壓避險黃金。美國公布的第一季度國內生產總值(GDP)、核心個人消費支出(PCE)、芝加哥聯儲全國活動指數、堪薩斯州聯儲製造業活動指數、成屋待完成銷售、首次申請失業金人數等，經濟數據整體向好，推動市場對美聯儲6月加息的押注上升。

儘管聯邦公開市場委員會(FOMC)會議紀要官員在支持加息的議題上存有分歧，然而官員強調通脹問題以捍衛加息軌跡，使得市場預期美聯儲暫停加息的風向轉向6月會議再加息，而繼續加息支持美元，削弱黃金吸引力。

美國債務違約期限逼近，談判進展仍是關注焦點，投資者預計將達成協議，若包袱卸後，焦點將轉向美聯儲未來貨幣政策，目前美聯儲對進一步收

緊多少才合適仍未確定，諸多因素左右着加息周期長短，而且現時似是轉向更加依賴數據的做法。

留意聯儲公布褐皮書

本周最值得關注的是美國重磅宏觀數據及美聯儲經濟狀況褐皮書，尤其下月13日至14日美聯儲議會議的加息可能性升至60%，如果本週尾非農報告繼續強勁，將提升加息的幾率，從而持續支持美匯打壓黃金；反之則利空美元利多金銀。同時，也要盯緊歐洲央行5月貨幣政策會議紀要、美聯儲官員講話等。

技術分析，周線圖金價回落至BOLL中軌支撐，短期趨勢還沒有止跌。黃金分割重要支撐在1900美元附近，如下探不破此位還有反攻機會；金價初步阻力在1992美元，進一步阻力在2007美元，企穩上方才有繼續反攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

雙財莊連日上揚 有望重上招股價

股壇魔術師

高飛

疫情逐步過去，旅遊需求隨之大增，馬來西亞的檳城旅遊局來港舉辦一系列宣傳活動，率先公布六大全新玩法遊走檳城不同景點。去年12月，香港至馬來西亞的直航航班恢復每周三班，而內地往來檳城的直航航班亦於今年3月正式恢復至每周四班，至4月尾更加密至每天一班，故此，內地遊客人次於4月入境檳城比較2月增加48.6%。

近年多了馬來西亞企業來港上市，當中以於去年8月19日上市的雙財莊(02321)最為突出，集團以股價0.56元上市，掛牌首日股價已逆市大升，之後更持續向上，至去年12月初

更高見2.44元，即短短三個月較招股價大漲了近3.4倍，可說是瘋狂；不過，去年12月初卻突然急跌，一周之內股價跌回招股價附近水平，其後在0.5元之下橫行，近日股價逆市急升。

雙財莊主要在馬來西亞從事分銷及銷售食品、飲料及其他產品，去年營業額上升25%至8.36億元(令吉，下同)，毛利增加18.1%至1.12億元，毛利率下跌0.8個百分點至13.4%，純利增長13.6%至2679萬元，表現不錯。之前股價急升，相信主因其業務穩定，但之後就出現「升過龍」後急跌，目前處於相對安全的水平，短期可候0.44港元(下同)吸納，目標重上招股價0.56元，以跌

破0.4元止蝕。

C-LINK業績或欠動力 宜減持

另外，馬來西亞企業軟件解決方案開發商C-LINK SQ(01463)於2020年3月27日以股價0.63元上市，初期同樣股價大升，之後反覆向上，以昨天收市價4.1元計，三年多以來升幅高達5.5倍，如果由招股期或上市初期買入，持有至今獲利豐厚。集團透過專有軟件Streamline Suite處理數據，客戶包括位於馬來西亞及新加坡的銀行、保險及零售業的公司。不過，集團業績表現一般，如果未來業績不能重新上升，股價或有下跌風險，有貨者宜減持。