

# 美產能落後 製造業加速衰落

【金針集】繼蘋果公司造車失敗之後，英特爾芯片代工業務虧損擴大，暴露出美國製造業生產成本高昂、欠缺技術工人及產業配套不足等弱項，而中國具有完備供應鏈、產業鏈，可彌補美國製造業產能不足與落後，實現合作互利共贏。事實上，近年德國看好中國經濟前景及產業發展，積極加注投資，也是對所謂中國產能過剩論作出強而有力的反駁。

大衛

中東緊張局勢升級，影響投資與消費信心，環球經濟復甦前景進一步蒙上陰影，但華爾街大行高盛、摩根士丹利、花旗仍然相繼調升今年中國經濟增長預測至5%，這與中國產業及技術創新發展、內需發力推動經濟轉型見效有關。今年首季中國經濟開門紅，按年增長達5.3%，延續經濟復甦良好勢頭，唱衰中國經濟論站不住腳，外商繼續加大投資中國，特別是聚焦新能源產業，展現出中國創新發展動力強勁、產能優勢突出。

## 英特爾芯片代工虧損擴大

美國銳意重振製造業，打造美國製

造新名片，但卻頻頻受挫。繼蘋果公司造車十年失敗之後，拜登政府大力推動芯片製造產業，透過大額補貼吸引美企及外企在當地投資建設半導體生產線，但外企不是延後投產就是擱置投資計劃，即使是美國本土企業，例如科技巨頭英特爾生產芯片大計亦受到挫折，原本英特爾積極轉型，力拓芯片代工生產，目標可以與台積電爭一日之長短，可惜事與願違。

英特爾在業績報告顯示，去年芯片代工業務虧損擴大至70億美元，高於2022年的52億美元，出現流血不止的情況，有可能被迫收縮業務，甚至結束業務止蝕，拜登政府的芯片夢隨時幻滅。



美國製造業面對生產成本高昂、欠缺足夠技術工人等問題。

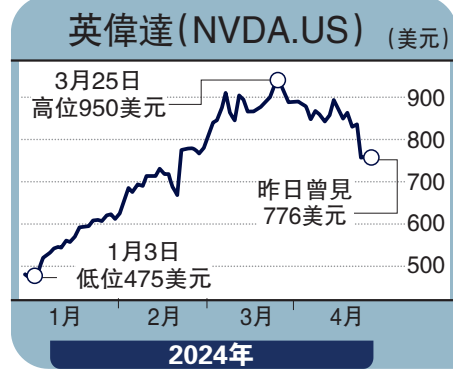
## 成本高昂欠配套 弱項盡露

美國製造業一再受挫，進一步暴露了美國製造業發展諸多弱項，包括生產成本高昂、欠缺足夠技術工人及完善的配套產業供應鏈，目前以服務業為主的美國經濟，根本缺乏條件發展低端以至中高端製造業。相反，中國正邁向製造強國，具有完備產業鏈、供應鏈，可以

彌補美國製造業產能不足、落後的問題，從而實現合作互利共贏。

可是，美國對華經貿「脫鉤斷鏈」，實際有損自身利益，若然無理對中國新能源產品加徵關稅，只會進一步拖慢美國綠色低碳發展，卻阻不了中國新能源產業快速發展。

事實上，近日德國總理朔爾茨聯同西門子、寶馬、奔馳等德國企業代表訪



華，參觀中國新能源產業，可見德國積極加碼投資中國，尤其聚焦新能源汽車，以實際行動看好中國經濟前景與產業發展。當前中國新能源市場快速發展，為德國企業帶來發展機遇與增長空間，這是對所謂中國產能過剩論作出強而有力的駁斥。

## 美股急回 科技板塊重災區

美國對華一再無理打壓，改變不了美國產能不足的事實，製造業將加速走向衰落，難阻中國產業壯大發展。在創新發展、科技自強自立之下，中國半導體產業正急起直追，有能力自主研發與生產高端芯片。本月來美股急跌半成以上，科技股更成為跌市重災區，其中英偉達股價從歷史高位急挫近20%，反映股份炒過龍之餘，更是投資者對美國產業、經濟發展前景投下不信任票。

## 心水股

騰訊控股 (00700) 中煤能源 (01898) 海爾智家 (06690)

# 港股升勢全面 有力上萬七關

## 頭牌手記

【沈金】如預期出現反彈，恒指高開，在重磅股帶動下輕越16600點關，高見16637點，升413點，然後作出整固，升勢放緩，但好友的情緒依然昂揚，很快又重整旗鼓接力再上。收市報16511點，升287點或1.77%。再度證明大好友視16000點關為「銅牆鐵壁」，這個「鐵底」一再打穩，對後市的反覆推進極之有利。

昨日總成交有1049億元。雖較上周五微減12億元，仍屬暢旺。

大型科網股、銀行股、保險股、電信股、公用股等板塊都有佳作，下跌的是石油股、煤炭股。中東緊張局勢略為降溫，油價回落，是上述板塊回軟的原因。

熱門股中，騰訊控股(00700)宣布

新一款手遊上線，同時5·1限未成年入玩遊戲9小時，均為市場受落，股價大升5.5%，美團(03690)亦不示弱，升5.6%。升2%以上的有阿里巴巴(09988)、滙豐控股(00005)、港交所(00388)等，中國人壽(02628)因偏低而彈力特強，收9.38元，升4.2%。

汽車股因競爭激烈而被拋售。理想汽車(02015)重挫8.3%，兩間大行都調低其目標價，是即時下挫的原因。其他汽車股，比亞迪(01211)微跌0.2%，小鵬汽車(09868)跌1.9%。

## 公用股重展強勢

久違了的公用股昨日全面飄紅。中電控股(00002)升2.3%，電能實業(00006)升1.7%，中華煤氣(00003)升1.2%，港鐵(00066)升2.6%。

還有5個交易日，4月期指就結算

了，這個月的期指承接3月底收市指數16541點開出，現指數與之比較，只低30點，估計好友不會輕言放棄，定會繼續與淡友廝殺，務求奪取最後勝利。從氣勢看，好友是由低往上爬，低點打到實實，相信往上有機會跑得快些。雖然17000點仍有阻力，但也不是一個不能跨越的「坎」。我觀察好友的陣勢，是波浪式的行進，升高了收收手，回吐一下，到差不多了又再結集前行。16500點關在上落市的中軸水平，要我選邊站，我願選好友而絕不支持淡友。因為比對之後，我確信越17000點關較穿16000點關為易。

「搶息」第一隻股份為恒隆地產(00101)，昨收8.36元，升1.8%。現價周息率9.3厘，5月8日除末期息0.6元，距今10個交易日。一萬股花83600元，收6000元息，夠吸引吧！

# 中煤能源產銷齊升 驅動增長

## 股海篩選

徐歡

中東緊張局勢升溫，上周港股持續低迷，推薦高派息概念股以更好防禦。中煤能源(01898)狠抓生產，優化產業布局，成為行業的產能增長龍頭企業，2023年營業收入約1930億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤195.3億元，保持較高盈利水準。

產銷雙增驅動業績增長。從核心業務煤炭產量方面看，中煤推動煤礦智能化建設，全年完成商品煤產量13422萬噸，按年增長12.6%。截至2023年底，已有9處煤礦通過智能化煤礦驗收，共建成智能化採掘工作面46個，其中國家重點保供煤礦大海則煤礦年產達2000萬噸優質動力煤；煤炭銷量方面，中煤立足區域市場，在各個地區的商品煤銷量按年均錄升幅，其中西北地區的增幅達29.8%。此外，中煤積極擴展中小發電企業及非電用戶市場，市場份額保持穩定。

2023年的自產煤銷售量為13391萬噸，按年增長11.3%，煤炭業務產銷齊升，拉動公司盈利。在煤化工業務方面，由於原料煤、燃料煤採購價格下降以及化工裝置維修支出減少影響，2023年公司煤化工業務營業成本降，實現毛利32.95億元，毛利率15.4%，提高2.1個百分點。同時，煤礦智能化建設同時帶動煤礦裝備需求的增加，使得煤礦裝備業務營收上揚。

重視成本管控，持續推進產業布

局。另外，公司大力推動科技和系統降本，研發煤礦離層注漿、漿體四維一體的充填關鍵技術和成套設備，降低煤礦固廢的成本；此外，自產商品煤數量增加所產生的攤薄效應，使每噸煤的材料成本減少。另一方面，一體化的產業布局推進也推動公司降本增效。公司的露天煤礦、井工煤礦數量多，分布地區廣，豐富的產量支撐發展煤電產業和煤化工產業，從而打造「煤—電—化—新」的迴圈經濟產業布局，降低營業成本。

## 國策建煤炭儲備 利好行業

除了持續增強的內生優勢，國家政策的推動增強公司盈利發展的動力。《2024年能源工作指導意見》中提出要建立煤炭產能儲備制度，提升煤炭的供給彈性，重視煤炭行業的發展，中煤能源作為大型煤炭央企，在制度支持下，煤炭生產穩定性增強，產品銷售有保障，成長空間大，值得關注。

(作者為獨立股評人)



# 海爾提升派息率 股價上望31元

## 經紀愛股

【連敬涵】海爾智家(06690)上月公布全年業績，營業收入2614.28億元(人民幣，下同)，按年增長7.33%；淨利潤165.97億元，按年上升12.81%；扣非淨利潤158.24億元，按年增13.33%；毛利率30.9%，按年升0.3個百分點，基本每股收益1.79元。其中第四季度淨利潤34.47億元，按年上升13.18%。公司建議向股東按每股派發現金股利0.804元，上年同期每股派0.567元。

公司業績符預期，在內地宏觀需

求疲軟的情況下，表現出韌性。而其亮點在於派息政策，如以公司宣派每股0.804元，意味派息率已升至45%，管理層更指2025/26年度將持續提升股利分派比例至不低於50%。

## 家電循環補貼 利好業績

海爾智家現時在內地市場保持領先地位，並不斷改善海外營運，尤其是歐洲市場，當地的冷氣機銷售加速，反映改革成功，帶動盈利出現改善，而北美市場發展亦有望提升。另一方面，公司致力內部改革，包括數

字化及整合青島總部，都有利增加盈利表現。再者，受到政策支持，包括內地推動家電循環的補貼，都有利今年業績表現。

家電相關股份近期受理想業績，以及國家政策支持下，普遍有不俗表現並跑贏大市，基於海爾智家不高的估值，現時市盈率只有約13倍，再加上股息率改善，現價仍有上升空間。可於26元買入，目標價31元，跌破24元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

# 富途強化金融服務 前景看俏

## 股壇魔術師

高飛

在美國納斯達克市場上市的證券交易及財富管理金融科技股富途控股(FUTU.US)宣布，與全球資本市場平台及服務的主要供應商納斯達克(Nasdaq)建立全新的全球戰略合作夥伴關係，這標誌着兩大重要投資服務平台長達10年的戰略合作將會更進一步，以繼續推動科技賦能金融、促進金融服務升級，值得投資者留意。

富途控股作為驅動金融服務創新變革的推手之一，致力以科技手段提升投資效益，為投資者帶來更領先的產品及服務。基於同納斯達克全新戰略合作，下月起，富途將會向全球超過2100萬投資者提供3個月免費納斯達克Level 2 TotalView美股實時串流報價服務，令到投資者可以更快速及準確地把握交易方向。

另外，日本股市氣勢如虹之際，富途證券國際(香港)在港推出日股交易，並覆蓋東京交易所上市的超過4000隻股票、ETF、交易所交易票據(ETN)、房地產信託投資基金(REITs)

等，以日股實時報價、全方位日股行情，以及低至0.08%的日股交易佣金收費，提升環球投資體驗。

## 股價處上升軌 趁回調吸納

日本股市表現強勁，富途牛牛平台數據發現，今年第一季日股關聯證券的香港客戶交易人數，比去年底按季增長逾2倍，同期自選關注日股相關證券的用戶數亦按季激增逾4倍。

雖然市場對日股興趣漸濃，但普遍香港投資者對該市場的認知度較港股、美股為低，市面也缺乏提供全面日股行情和資訊平台。

作為行業領航者，富途率先為客戶提供日股行情數據及多種分析工具，包括日股實時串流報價、資金流向、特色榜單、熱力圖及產業鏈等，幫助投資者快速發掘心儀的日股標的。此外，富途還整合一系列專業級別分析工具，包括日股沽空和融資數據，讓投資者更精確地判斷股價動態，規避風險，做出更佳投資決策。

股價走勢方面，富途控股正處於中期的上升軌，不妨趁每次回調低吸。

## 指點金山

【文翼】上周美匯指數小幅上漲，油價跌幅擴大，黃金連升5周。儘管美國經濟數據具有韌性，美聯儲官員暗示不急減息，市場預計減息將被推遲，美債收益率上升和美元走強，給黃金構成壓力，但地緣政治風險和避險需求為貴金屬提供支撐。本周需關注中東局勢、美國3月新屋銷售、3月耐用品訂單、第一季GDP、失業人數和房屋銷售等數據，還有英國央行政策制定者的講話。

## 地緣風險升溫 市場避險

過去一周，美國經濟數據顯示零售銷售強勁，但3月住宅建設意外疲軟，新申領失業救濟人數好過預期。另外，美聯儲官員包括主席鮑威爾在內，未對減息時間表給出明確指引，只強調貨幣政策需要更長時間限制。

這些因素導致市場對美聯儲政策方向產生更多猜測，從而推動美債收益率和美元走強，對金價構成壓力，但伊朗和以色列緊張局勢升級擾亂全球市場，加上中國強勁零售需求、央行購金、主要經濟體債務與GDP比率上升和通脹前景可能重新加速等影響，均提升黃金作為避險資產的吸引力。金價連升5周，年初至今累漲16%。

美聯儲政策和地緣政治風險是主導黃金的關鍵因素。當前宏觀風險高，本周需關注伊朗與以色列的衝突發展。若局勢緩和，黃金可能下跌。市場雖預期美聯儲可能推遲減息，但黃金強勢很引人注目，因鮑威爾鷹派立場推高美債收益率，美匯指數創11個月新高，而且地緣衝突引發的避險需求加劇了亞洲多國外匯市場波動。目前市場聚焦美國FOMC利率預期，宏觀數據將為投資者提供更多線索，

將影響投資者決策和黃金估值。技術分析，金價周線圖顯示偏離BOLL通道中軌且KD死叉，暗示短期有回調風險；日線圖BOLL通道向上，KD金叉，趨勢看漲。黃金關鍵支撐區在2288至2322美元，不跌破則有上漲機會；重要阻力區在2443至2474美元，突破2474美元可能挑戰2500美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

