

中國外貿向好 經濟穩步復甦

金針集 全球經濟低速增長及美歐貿易保護主義情緒升溫之下，中國外貿表現保持穩好，代表中國製造名片的新能源車出口繼續呈現雙位數增長，展現出口競爭力不斷增強，有利中國經濟延續穩步復甦的良好勢頭，外資進一步加大押注中國，近周流入中資股的資金規模創下兩個月最多。

大衛

全球最大經濟體美國同時受到高利率、高通脹、高債務夾擊，今年首季經濟增長急速放慢至1.6%，為近兩年來最慢，在滯脹危機加劇之下，經濟正加速走向衰退，繼而拖累全球經濟持續在3%左右低速增長。事實上，地緣政治局勢不穩，加上美歐貿易保護主義情緒升溫，不利全球化發展，世界貿易及國際貨幣基金組織分別預期今年商品貿易額只有2.6%及3%增幅而已，反映國際貿易前景充斥不明朗因素，例如美歐可能對中國新能源車加徵關稅。

競爭力強 進出口增長超預期

不過，中國外貿保持穩好，以美元計價的4月出口及進口分別上升1.5%及

8.4%，表現優於預期，累計首四個月出口及進口，均呈現1.5%及3.2%的正增長，而首四個月進出口金額1.94萬億美元，同比增長2.2%。至於貿易順差，首四個月合計2556億美元，同比輕微下跌3.9%。

美加關稅 難阻中國電動車發展

在世界經濟複雜多變之下，中國進出口呈現雙增長，表現實屬不俗，特別是出口令人喜出望外，一方面反映外部需求有改善，另一方面是中國商品出口競爭力不斷提升及拓展包括「一帶一路」等市場在內的多元出口策略見效。

事實上，代表中國製造、中國智造名片的船舶、電動車在今年首四個月出



極氪上週五在美上市，首日漲逾34%，創下中國新上市車企最快紀錄。

口分別勁升108.4%及28.3%，可見中國產品出口競爭力強。事實是中國電動車出口佔產量比重只有12%，卻已被美國當作產能過剩，相反美國、日本分別有25%及50%的汽車產量用作出口，其產能過剩問題豈非更加嚴重？若然美國升級貿易戰，對華新能源車徵收的進口關稅由25%大幅提高至100%，只會影響自身減排目標及新能源發展，加劇通脹

壓力，但卻阻不了中國新能源車產業發展了，目前中國新能源車出口並非依賴美國市場。吉利控股旗下新能源車極氪在美國上市首日勁升逾34%，可見投資者對中國新能源車產業投下信心票，未受美歐計劃加徵關稅所影響。

同時，德國政商界亦齊聲反對歐盟採取貿易保護主義措施，對中國新能源車加徵關稅。例如寶馬高管直言這如同



搬石頭砸自己腳。事實上，德國車企大舉在中國，與中企合作投資設廠，生產汽車再出口往歐洲以至全世界，加徵關稅做法到頭來只會傷害德國車企。

外資看好 加大押注中國股票

此外，今年中國出口開局良好，表現比預期為佳，相信亦與今年法國及德國分別舉辦奧運會及歐洲國家盃足球賽等體育盛事有關，刺激體育用品需求上升，今年首四個月中國體育用品出口增長13%，遠超整體出口增幅，預期這利好因素持續反映在未來數月外貿數據之上。

總括而言，中國無懼美國霸凌行為，外貿可望延續向好勢態，支持經濟穩步復甦，吸引外資加配人民幣資產，近周淨流入中國股票基金的資金規模為27億美元，為兩個月最多，有利內地A股及港股持續強勢。

心水股 港交所 (00388) 長建 (01038) 吉利 (00175)

追逐急升股 不如買高息股

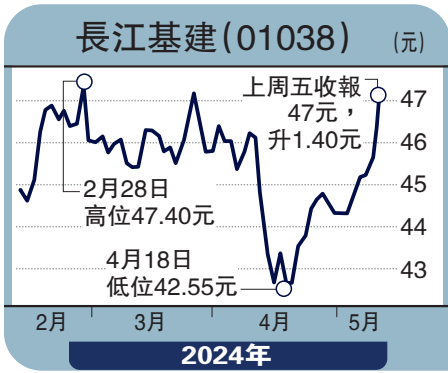
頭牌手記 港股上週三升二日跌，恒指直逼19000點大關，以18963點收市，較前周升488點，是連續第三周上揚，三周共升2739點，非常強勁。

成交額續增，顯示能量充沛，上週五日總成交6812億元，平均每日1362.4億元，亦為今年新高。

不過，在仍看好中期後市的前提下，大家宜注意連升三周中，其每周升幅正在下降中，計第一周大升1427點，第二周漲824點，而第三周又縮至漲488點，這說明大市的持續上揚平均力度有放緩跡象，以此推測，本周就算能再升，恐怕幅度不易超過488點。

由於恒指只剩下37點就上19000點關，估計本周擁抱這一心理關口，屬順理成章的走勢，但一如我頭牌講過19200-19300既是我之第二目標，亦是阻力所在，故一個勁地追逐急升股，玩「見高追高」的遊戲，要小心接獲利回吐的火棒。

我之應對策略仍是兩條。一是揀



高息和仍然落後大市的優質股；二是多關注行將除息的股份，以求在相對平的價位買到高息股。

我首先檢視五月份除淨的股份，看有那些是仍然抵買者。這包括於五月二十二日除淨的嘉里建設(00683)，將派息0.95元，周息派8.6厘。五月二十三日除淨的灣區發展(00737)，屬公路股，盈利在復甦中，上週五收1.8元，周息率10.4%，這一期將派0.127元。五月二十四日除淨的有越秀交通建設(01052)是公路股中較活躍的股份，現價1.13元，周

息率7.2%，這一期將派0.15元。

長和系的除淨亦於本月底開始，計電能(00006)、長建(01038)於五月二十七日除淨，其周息率分別為6厘及5.4厘。長和(00001)及長實(01113)於五月二十八日除淨，其周息率分別為6厘及5.9厘。

月底除淨的還有8厘息的海上實業，於三十日除淨，6.7厘的農行(01288)，於三十一日除淨。

上述股份中，若喜歡收高息，可考慮嘉里建設、越秀交通基建、電能、長實、長建、上實、農行等股。

本周起，會有一批巨型科技股公布季度業績，是否對辦，馬上有分曉。買科技股不能求派息，而是價值增長，但對不近市的投資者，不大容易適應其變化萬千的股價走勢，風險肯定比買穩陣的傳統經濟高息股為大，這也是我作為一個穩健投資者不大推介這一類股份的原因。近期唯一推介過的是小米(01810)，算有不俗的收成。

開利橫行 嚴守10%賺蝕防線

集股淘 開利環球(US: CARR) 4月下旬公布2024年首季業績，投資者對這份季績似乎感到滿意，所以股價一躍升至60美元(下同)以上。60元有什麼重要呢？自2021年8月開始，CARR股價處於有波幅無升幅的悶局，在30餘元至50餘元區間上下。CARR股價其後升穿60元後，股價技術回調3個交易日，但依然穩守在60元，上週五報65.5元。

首季多賺17%至61.82億美元 證券行對CARR持有較為正面看法。再翻查10家券商給予的目標價，有7家券商上調目標價，即使晨星(Morningstar)維持開利「賣出」評

級，但亦調高目標價至62.09元。另有3家券商維持目標價。買賣策略方面，股價低於買入價10%，可以沽出止蝕。

接下來介紹CARR業績。CARR首季淨銷售額61.82億元，按年增加17.2%；經營利潤5億元，倒退9.9%；如果撇除收購項目所支付的費用，以及無形資產攤銷，經調整經營利潤9.27億元，按年增長44%。在GAAP會計制度下，上季每股盈利0.29元，過去4個季度合計1.43元，滾動市盈率42倍(以股價60美元計)，並非昂貴。經調整每股盈利0.62元，過去4個季度合計2.83元，滾動市盈率21倍(以股價60元計)，估值算是可以接受；CARR預期2024年經調整每股盈利介乎2.8至2.9元，盈利增長預期較低，令到投資吸引力打了折扣。



近年減持業務不手軟 有別於其他美國公司收購新業務以擴大盈利基礎，CARR減持業務不手軟，今年3月宣布出售工業防火業務(Industrial Fire)，之前又出售安防業務(Global Access Solutions)，去年底向海爾智家出售商用製冷業務。

活用四法 退休儲蓄避過通脹蠶食

宏觀洞察 投資者宜盡早着手規劃退休生活，可是當儲蓄轉化為收益、安享退休生活之時，無奈退休規劃仍未能停止。可考慮以下四種方法，避免退休儲蓄被通脹蠶食。

一是深入審視生活預算：為讓退休儲蓄可以維持較長時間生活，節省開支是最簡單方法。

二是建立不同的提取收益情境模型：把退休儲蓄轉化為收益的方法眾多，可就各項不同提取策略建立模型，從而決定現有策略是否最佳方

案，維持退休收益及理想生活方式。

策略一：4%規則——是讀者每年從退休賬戶提取4%用作生活開支。甚至選擇一個足以應付現時開支，同時確保儲蓄可以維持預期退休生活的百分比。策略二：固定金額——與4%規則類似，每年從退休賬戶提取固定的金額。策略三：僅提取利息——是謂每年只從投資提取賺到的利息和股息。由於本金繼續用於投資，因此儲蓄具增長潛力。

策略四：籃子提取策略——第一個籃子是放支付未來三至五年生活開

支款額，第二個籃子用作固定收益投資，第三個籃子用於投資股票基金。第一個籃子只提取退休收益，並以第二及第三個籃子利息和股息作為補足。

留心物價上漲影響支出增加

三是檢視現時股債組合：由於通脹蠶食資產價值和購買力，投資時必須考慮。故可混合使用不同的資產類別，應對不斷變化的經濟環境。

四是從事兼職或副業：兼職工作收入有助補充退休收益。

金價偏強 挑戰2500美元

商品動向 美國財政部於4月錄得財政盈餘2100億美元，按年增19%，但低於預期的2440億美元。

美國財長耶倫向參議院銀行委員會聽證會表示，非銀行按揭公司弱化了金融體系穩定性，可能導致系統出現大幅波動，促國會成立專門基金應對。

美9月減息機會近50%

美國勞工部上週新申領失業救濟金報23.1萬人，按周增2.2萬，預期21.2萬，前值修訂為20.9萬。舊金山聯邦儲備銀行行長瑪麗戴利(Mary

Daly)表示，通脹前景的不確定性使得政策預測變得困難，直到聯準會獲得更多明確資訊。CME美聯儲監察工具顯示，市場預期，美聯儲6月12日、7月31日維持利率在5.25至5.5厘不變的機會較高，至9月18日，減息至5至5.25厘的機會近五成。美匯指數上週五收市，在105.31水平整固，下方支持104.75、104.25、103.80。

世界黃金協會的報告顯示，全球黃金需求的成長主要是受場外市場投資強勁、央行持續購買以及亞洲買家需求成長的推動。現貨金價上週五收市，在每盎司2359.62美元整固，黃金

突破了4月中旬形成的下降趨勢通道，14天相對強弱指數(RSI)位於67.50附近的看漲區域，暫時稍強。若黃金升穿在每盎司2400美元的心理關口，可能反彈至2432美元附近的歷史高點，向2500美元進發，下方支持在2340美元。

截至5月3日的一周的美國石油庫存減少，油價大幅回升。美國能源資訊署報告指出，原油庫存存在上週大幅升至726.5萬桶後減少136.2萬桶。紐約期油上週五收市於每桶78.17美元水平整固，下方支持74.50、71.40美元。(作者為獨立外匯分析員)

美擬狂加中國電車關稅 市場添陰霾

指東說西 全球股票市場上週普遍氣勢如虹，可能由於美國新申領失業金數據進一步的走弱，實際公布23.1萬人，較預期增加2.2萬人，給美國聯儲局降息前景再次增加信心，洗去上月高息環境持續的擔憂，美股再度逼近歷史高位。標普500指數上週五收報5222點，全周升幅1.85%，連漲8個交易日；納斯達克綜合指數收於16340點，全周升幅1.14%，雖連漲三周，但升勢相對較弱；道指收於39512點，全周升幅2.16%。

美CPI周三出爐惹關注 然而，對股市而言迎來不利消息，拜登政府上週二撤銷美國晶片企業高通和英特爾公司向華為出售半導體的許可證，進一步加強對華為的出口限制。周四，更有37家中國實體被列入貿易限制名單。同時，計劃在周二公布提高來自中國的清潔能源產品關稅的公告。中國電動汽車的關稅傳出從目前的25%提高至100%，同時將對從中國購買的關鍵礦產、太陽能產品和電池造成影響。因此，投資者應注意本周美市可能出現的明顯回調風險。

另一方面，隨著美國消費者信心

降至6個月低點，市場再度關注周三即公布的消費者物價指數(CPI)數據。市場普遍認為，CPI數據可能會在一定程度上偏向下行。

美聯儲主席鮑威爾在5月1日會議後表示，政策制定者可能會在一段時間內將利率維持在高位，他同時表示沒有看到經濟增長或通脹方面出現「滯脹」。同時，芝加哥聯儲銀行行長古爾斯比(Austan Goolsbee)也表示，儘管近期數據顯示年初物價壓力有所上升，但他認為通脹並未停留在目標上方。

筆者觀點是，市場心態重新回歸年初對降息的熱切預期。因此，在這種氛圍下，壞消息也可能被市場解讀為好消息，或者市場可能會適當地觀察而不加理會。筆者綜合分析認為，未來全周標普500可能會出現輕微回調，首先回歸至日線圖24天平均線5130點附近水平，然後可能會形成一個高位橫行平台。

英股走向 未來兩周成關鍵

另一方面，英國富時100指數再創新高，未來兩周是關鍵時間分析能否出現大逆勢回落機會，投資者宜細察走勢。(作者為獨立股評人)