憧憬科網分拆潮 港交所前景俏

頭牌手記

阿里巴巴（09988）平地一聲雷，一句「重組」，另一句「六大業務分拆，成熟一隻上一隻」，有如給昨日的港股投下「燃燒彈」，頓時熱火朝天，股價有如升空火箭，一飛沖天。阿里以開市最高之限升幅度（15%）開出，曾高見98元，大漲16.3%，然後才回吐，收市報94.55元，仍升12.2%，而成交額就榮登首位，達155.7億元，較騰訊多15.6億元。

沈金

◀假如各大科網股都分拆業務上市，港交所必然生意滔滔。 中新社

在阿里效應影響下，新經濟科網股大多數受到感染而上揚，包括騰訊（00700）、美團（03690）、京東（09618）、百度（09888）等，而最富想像力的是港交所（00388）也受惠。理由是若阿里及其他科網大企紛紛分拆業務上市，則港交所必然生意滔滔，豬籠入水。想一想，亦不無道理。

美歐銀行危機 對港影響減弱

由於阿里效應威力無窮，以致一直控制住投資者情緒的美歐銀行危機似乎被「擺到一邊去」。滙控（00005）、渣打（02888）、中銀香港（02388）均表現穩定，揸家胡亂拋售的情況不復再見。這一事件對美歐經濟仍然有巨大影響力，但在香港來講，雖不能說已「翻篇」，但影響在減弱中，是有目共見者。

中海油績佳 周息率達12.35厘

前日公布業績大送紅股及派特息的兗煤能源（01171），昨日平收前價25.45元，以此價計，周息率19厘，還有10股送5股紅股，看勢頭仍然有餘未盡。由於該股未決定何時截息，只顯示派送日為8月30日，即還有5個月時間去玩也，建議逢低收集。因幕後如此部署，決不會只玩一兩天就完結。

中海油（00883）收市後公布業績，又是一張亮麗的成績表。對喜歡收息的朋友來講，中海油末期派0.75元，非常有吸引，因為光是這一期息就有6.38厘，若加上已派的中期息0.7元，全年派1.45元，周息率高達12.35厘。收息一族笑到見牙唔見眼矣！這亦證明，中海油成為不少投資者的「愛股」，確是靠實力取勝，而非浪得虛名也。

資金流入股市 恒指重越牛熊線

經昨日抽升，恒指重越250天牛熊分界線，再出現向好信號，昨日成交額增至1464億元，是近兩周來最多，顯示資金正源源不絕流入。近日本地銀行定存利率下降得較快，估計部分進取者會捨定存而入市買高息股，以求得到更佳回報。只要大家選擇正確，我頭牌認為做好資金平衡配置之後，增加多些股票投資，也問題不大。雖然大市常常波動不定，但持有10厘以上高息股者，又可懼風高浪急呢？

今日小弟旅行去也，為期一周，4月6日再同大家見面。祝大家愉快好運！

心水股 中海油（00883） 港交所（00388） 小鵬汽車（09868）

卓越商企業績理想 中長線可吼

股壇魔術師 高飛

內地商務物業管理服務供應商卓越商企服務（06989）日前公布2022年止年度業績，收入35.27億元（人民幣，下同），按年增加1.7%，毛利8.44億元，毛利率23.9%，除稅前溢利6億元，純利4.03億元，剔除非業主增值服務後核心純利增長17.4%；每股盈利33.1分，末期息派6.09港仙。公司在去年各行各業都面對極大挑戰的環境下，有此成績，已算不錯，值得中長線留意。

業務的收入分布方面，商務物業佔比61.4%，公共及工業物業佔比6%，住宅物業佔比12.4%，增值服務佔比達19%，其他服務佔比1.2%。收入當中，來自第三方業務佔基本物業服務收入的比重達57.9%。

公司深耕大灣區、長三角兩個核心優勢區域，並重點布局一線、新一線及其他高價值城市，實現全國化重點區域均衡發展。截至年底，合約面積約7000萬平米，按年增長23%，合約項目數量661個；在管面積達5380萬平米，增長30%，在管項目數量587個。

總體經營具較強韌性

儘管受到諸多外部環境因素（包括疫情、經濟環境）影響，部分業務承受到階段性影響，非業主增值業務受到房地產下行因素影響較大，但公司總體經營狀況表現出較強的韌性，基本面保持穩健，如收入、基本物業毛利潤持續保持較好的增長，基礎物業服務毛利率、管銷費率維持行業良好水平，經營性現金流對淨利潤比率保持健康水平。另外，公司持續保持第三方業務獨立性商務物業賽道優勢，得益於擁有強大的獨立市場拓展能力、商務物業綜合服務運營專業能力、高端商務服務特色和品牌美譽度、優質的客戶資源、優秀的管理團隊及關鍵人才保障等核心能力和優勢。

合資與收併購是物業管理公司的增長動力之一，卓越商企通過解讀政策，定位和聚焦優勢經濟帶，積極推動合資收併購戰略落地，完善有競爭力的產業鏈條、構築行業競爭優勢。目前，攜手河南黃錦、深圳興益、北京環球等合作持續發展，前景可期。

受惠通關復常 港出口今年迎反彈

貿發焦點

香港貿發局每季向500名來自六大主要行業（包括機械、電子、珠寶、鐘錶、玩具及服裝）的出口商進行調查，旨在了解他們對短期出口前景的信心，並編製成香港出口指數。今年首季「香港貿發局出口指數」躍升9.3點至39，反映香港與內地在2月初全面通關後，本地出口商信心顯著改善，預期未來數月將全面展現通關所帶來的積極作用。然而，鑒於外圍挑戰及不確定因素仍多，貿發局今年出口增長預測維持5%不變。

指數以50為盛衰分界線，高於50代表出口前景看漲，低於50則代表看淡。數據反映，主要行業的信心指數全線回升，出口商情緒趨向正面，當中服裝業對前景最感樂觀，指數跳升27.7點至51.5，是自2011年第三季以來首次重返擴張區域，玩具業（47.9，升19點）及鐘錶業（47.5，升10.7點）則緊隨其後。究其原因，服裝業在疫情期間加快拓展電子商貿，以及復常後消費者對新衣需求激增都是指數大幅上揚的主因。

港商關注原料成本上升

此外，調查顯示，接近所有受訪者（98%）指自1月初逐步恢復免檢疫通關令業務發展受惠，特別是可以更具彈性、更頻密地出差，以及帶動了跨境商業往來。與此同時，逾三分之一受訪出口商（36.5%）表示，在跨境陸路貨運復常後，將會增加經香港出口的貨物量，主要原因是滿足終端用戶要求，以及需要在港進行儲存、分裝、加工等工序。

同時，香港出口商在今年首季採取更多元化的營商策略，除了加強現金流管理（39.9%，增5.3個百分點）外，港商亦計劃增加使用電子商務（36.3%，增7.5個百分點）、提供更多不同類型的增值服務（31.6%，增6.6個百分點），以及擴展新的海外市場（30.5%，增7.5個百分點）。

的確，香港與內地及國際間的商旅往來復常後，近月數以萬計的高端消費商務旅客恢復來港經商，為香港經濟復甦增添新動力。

再者，市場預期全球將有更多買家於採購旺季來港參與貿易展覽，以補充庫存應付積存已久的市場需求。相信這些皆有利香港出口增長，預期香港下半年整體出口額將逐步回升。

不過，展望未來，逾半受訪者（55.7%）預計生產及營運成本將會上漲，主要是原材料價格上升，其次是物流和人力成本增加，反映外圍挑戰及不確定因素仍然存在。

行業首季仍艱難 大摩下調申洲目標價

大行點評

申洲國際（02313）於周二（28日）公布業績。摩根士丹利發表報告指，公司去年下半年純利勝於預期，但毛利率卻低於預期。行業今年首季仍然艱難，預計今年訂單將持續恢復，但今年下半年能見度仍然低，公司未有提供今年的指引。

該行預料，申洲今年收入按年升10%，毛利率和營業利潤率分別擴大至25.1%和17.8%，令其淨利潤按年增長13%。該行將申洲目標價由115元下調至100元，維持「增持」評級。

此外，麥格理發表報告指，申洲預料今年上半年產能利用率低於預期的水平，主要是品牌客戶仍在去庫存，特別是在今年首季的時間。該行將申洲今年及明年純利預測下調9%及13%，並將其目標價由80元上調至82元，維持其評級為「中性」。

小鵬升浪未完 短線望44.55元

臨淵得魚 許臨

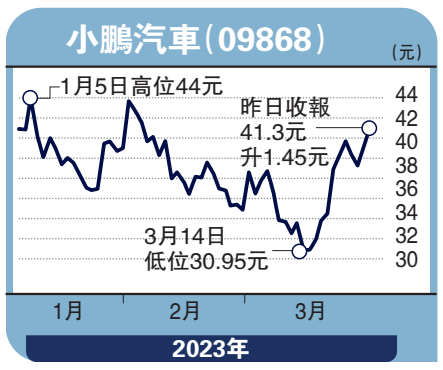
美股隔晚持續上升令港股昨天再受惠，其實昨晚美股開市前，不少電動車股在盤前已在上升，資金率先在昨晚流入電動車股，特別是中國電動車股，三大造車新勢力包括蔚來（US：NIO）、理想（US：LI）及小鵬（US：XPEV），又以小鵬的升幅最大，結果升勢延續至港股市場。

今年以來其實已不只一次出現這種情況，三大造車新勢力在美股盤前股價已發力，然後當晚再錄得不俗升幅，繼而翌日在港股市場再出現新一輪升浪。從過去的經驗所見，升勢至少會持續數個交易日，故此，建議三大造車新勢力今日仍會伺機短炒，當中可以小鵬（09866）作首選。

3月交付量料追落後

自3月中以來，小鵬的走勢明顯比蔚來（09866）及理想（02015）為強，原因是小鵬雖去年第四季開始銷量已逐漸「掉隊」，市場最初認為小鵬的汽車交付量會繼續落後於其他兩大造車新勢力，即使是2月份公布的汽車交付量，小鵬也明顯較為遜色。

2月份理想汽車的交付量達到16620輛，同比增97.5%，蔚來交付量也有12157輛，同比增98.3%，但小鵬的交付量卻只有6010輛，同比跌3.5%。惟隨着內地經濟好轉，加上消費市場逐漸回復，資金已預期小鵬的交付量有望「追落後」，而這情況也會反映在股價之上，故此自3月中以來資金反而流入小鵬最多，估計這情況在短期內仍會持續，故此，建議可現價吸納，目標看今年2月2日高位44.55元，跌穿40元止蝕。



經濟數據疲弱 澳元恐下試0.63

實德攻略 郭啟倫

澳洲2月份零售銷售錄得0.2%增長，比平均預期的0.4%及上次的1.9%增長頗為差強人意，從更大的畫面來看，澳洲零售銷售在去年10月至今年2月頗為波動，去年10月份錄得0.4%增長，到11月份顯著增長1.7%，但在12月份的消費旺季卻掉頭萎縮4%，今年1月份又顯著回升1.9%，然而2月份增長又大幅度回落至0.2%。

澳洲在過去5個月的零售銷售增長波動，正好反映當地民眾的消費意欲並未全面旺盛起來。若要以消費帶動經濟作焦點，相關數據直接反映出當地經濟後市展望欠缺很多正面推動。

另一方面，澳洲3月份標普環球服務業採購經理指數（PMI）、製造業PMI，以及綜合PMI全線差過預期及上次，而3項數據都回落至盛衰分界線50的下方，當中製造業PMI更下跌至2020年5月份以來最低水平。這一系列3月份PMI數據相信會打擊投資者對澳洲經濟的信心，並應該會打壓對買入澳元的興趣。

此外，市場人士消化過澳洲央行上次議息的會議紀錄後，對吸納澳元的態度也必定會變得審慎，原因是該行對澳洲經濟的描述並不樂觀；其中，央行成員們觀察到，2月的數據證實了12月季度至2023年初經濟活動放緩的預期。關鍵的經濟主題基本上沒有變化，儘管有所緩和的情況出現，但勞動力市場仍然非常緊張；工資增長進一步加快；通脹仍然過高。

家庭支出受壓 房價跌勢加劇

2022年12月季度經濟增長放緩至低於趨勢水平，整體私人需求下降。早期指標表明，需求增長緩慢一直持續到3月季度。12月季度的國民經濟核算顯示，季度國內生產總值（GDP）增長率已放緩至0.5%。這低於趨勢並與人口增長基本一致，這意味着人均GDP持平。遊客及國際學生人數的增加，是適度推動了經濟活動。然而，由於私人需求有所下降，投資下降和消費增長顯著放緩，儘管儲蓄率在12月當季大幅下降，僅僅是略低於新冠疫情大流行前的平均水平。家庭支出從與大流行相關的限制中復甦似乎已經基本結束。

另外，澳洲央行成員也觀察到，由於生活成本上升，利率上升、房價下跌及實際家庭收入下降，正在抑壓着家庭支出。由於商業機構繼續完成大量尚未完成的工作，住宅投資在12月季度保持在高水平。然而，自2022年年中以來，對新建獨立屋的需求下降尤為明顯，這將對未來的住宅投資構成壓力。2月份澳洲房價進一步下跌，比2022年4月的峰值低約8%。如此看來，投資者應該在短期間避免吸納澳元，澳元短線有機會下跌至0.63水平，這4個多月以來的低位支撐力，才能夠有力反彈。

（作者為實德金融集團首席分析師）