中國外貿向好 產能優勢凸顯

金針集

中國首季進出口保持增長勢頭，其中包括新能源車在內的汽車出口呈現雙位數增幅，凸顯中國製造業技術創新及高效產能的優勢，正好配合內地與海外在綠色低碳領域的巨大需求。美國技不如人，故意炒作所謂中國產能過剩，藉此阻撓中國新能源產業發展的圖謀不會得逞。

大衛

美國核心通脹升幅仍然接近4%，令貨幣政策走向不明朗，聯儲局在掉頭減息或繼續加息之上進退失據，歐洲央行、英倫銀行年中減息也存在變數，而日本面對日圓兌美元迭創34年低位，日央行有可能再次加息支撐匯價。故此，環球經濟與金融不穩定及不確定性增加，國際貿易前景依然充滿變數。

出口續增長 中國製造競爭力強

近日世界貿易組織（WTO）預期全球商品貿易量由去年的下跌1.2%轉為今年的正增長2.6%，主要是基於通脹回落，實際收入上升而帶動市場需求，推動國際貿易景氣回暖，但正如前述，美國通脹、利率去向未明，加上美國貿易保護主義，動輒推出貿易與投資限制措施，令全球經濟、貿易碎片化風險上升。在這情況下，今年首季中國仍然交出一份不俗的對外貿易成績單，以美元計價的出口及進口同比增幅1.5%，展現中國製造業競爭力提升，產業升級轉型成效顯著，供應鏈完備及產能優勢。中國製造業憑藉創新技術、高效生產力及產品質量，在國際貿易市場取得市場份額，這是中國外貿出口保持長期向好的重要關鍵因素。

市場需求大 產能過剩屬謬論

事實上，中國早着先鞭，發力新能源產業，由過去服裝、傢具、家電等「老三樣」拉動出口，發展至今天新能源車、鋰電池、太陽能電池的「新三樣」，成為中國外貿出口增長新引擎。例如新能源車、鋰電池產業在全球具領先地位，代表中國製造走向中國創造。去年中國「新三樣」出口增長接近30%，其中新能源車產銷量佔全球比重超過60%，成為中國製造、外貿出口一大亮點，今年首季包括新能源車在內的汽車出口增幅亦達到21.7%。

◀去年，中國的新能源車產銷量佔全球比重超過60%。

綠色低碳是全球經濟發展大方向，美國在新能源產業發展落後，技不如人，就不斷炒作中國產能過剩，矛頭指向新能源車、鋰電池、太陽能電池等「新三樣」產品，更不排除對中國新能源產品徵收額外關稅，升級貿易戰，但這樣最終只會損害自身利益，高關稅阻礙美國新能源產業發展，將會繼續大落後，還會加劇通脹壓力。目前中國創新發展、創新科自強自立勢頭強勁，美國阻擋不了中國逐步邁向科技強國、製造強國。

新能源車增長空間大

其實，所謂中國產能過剩全屬謬論，背後目的是阻撓中國新能源產業。事實上，今年3月中國新能源汽車銷量增長35.3%，目前新能源車市場滲透率不到四成，還有很大增長空間。根據研究機構TrendForce的估算，今年包括中國在內的全球新能源車銷量增長達29.5%，市場增幅如此強勁，何來有產能過剩問題？更重要的是，包括比亞迪（01211）等中國新能源車企是在市場激烈競爭之下茁壯成長，經得起考驗，通過比拼技術、比拼創新取得市場優勢。

中國創新發展動力強，新能源產業保持領先優勢，為外貿出口長期向好提供有力支持作用。

心水股 建設銀行（00939） 大家樂集團（00341） 攜程集團（09961）

港股連升兩日 反彈勢持續

頭牌手記

沈金

港股昨日稍為低開後即掉頭向上，好友捱打了多日，終於吹起反攻號角，恒指達到16507點的全日高位，漲256點，但升得急亦惹來回吐，升勢放緩，收市報16385點，升134點，兩日連升，進賬136點。成交額稍減，只得953億元。

研究圖表朋友指，前日僅升2點，令大好友昨日非出手不可，因為連挫4日而只反彈2點子，俗稱伸出一隻「腳仔」，如果再跌，幾可肯定跌幅會擴大，所以好友審時度勢，還是不失時機地開展反擊行動。4日連跌失地891點，反彈兩日回升136點，幅度明顯未夠，技術上應還有反彈機會。

自然，市場的氣氛還是非常審慎，以致稍見高位，短線客便匆忙「收割」。這在反彈初期乃常見現象，大家不必大驚小怪。

昨日仍以內銀、內險表現較好，一些被沽到「遍體鱗傷」者，昨日亦見反彈，例如友邦(01299)回升2.2%，新世界(00017)反彈2.1%，本欄昨日提及的恒基發展(00097)回升7.8%，友邦與新世界的反彈幅度原本大得多，也是因為買家信心不足，所以愈玩愈縮。弱股反彈就是較艱難了。

人保息率6.4厘值博

內險板塊是新上升一族，希望持續性好些。平安(02318)收31.4元，升4%；中人壽(02628)收9.06元，升2.6%，中人保(01339)收2.61元，升3.6%。如果要選擇「身輕」的中人保也許會跑得更快，其周息率6.4厘，比其他內險股高。

內銀股中，中信銀行（00998）前日大漲，昨日金風送爽又登一程，持續性不錯。不過經兩日勁升，周息率已降至8.7厘，「最高息內銀股」的頭銜要讓位給建設銀行（00939），建行昨日也升1.6%，高見4.92元，收4.86元，從走勢看，有向5元關進逼的機會。有一點可提示的，是大多數內銀股都會在本月29日公布首季業績，到時是否對辦，將提供資料及數據。由於「餅做大」，放貸增加，收入亦應報漲才是。內銀股繼續保持強勢以迎接月後「搶息潮」的到來，大概的安排應不會錯。

恒指16155點是否這次回調的底點？過幾天就知道了，我認為機會很大。若然，現指數只比低點高約300點，當然有上升空間了。反覆波浪式推進，乃股市的特徵，如此一浪高於一浪，比一支竹飆升安全得多。

港業務回升 大家樂盈利派息改善

慧眼看股市

馮文慧

港人北上消費成新風氣，加上假日大舉出遊，令本地餐行業大受衝擊。

不少人覺得港人北上消費是導致本地餐飲業轉差的關鍵，但多間本地餐飲企業公布的去年全年或中期業績顯示，行業又未如預期般差。以本地兩大連鎖快餐店大家樂（00341）及大快活（00052）為例，前者截至去年9月底止中期營業額43.19億元，按年升10.8%，純利2.01億元，按年升84.4%，派中期息15仙，高於上年同期的10仙；後者截至去年9月底止中期營業額15.58億元，按年升4.2%，純利3631.7萬元，按年跌15.2%。派中期息11仙。大家樂業績顯著改善，主要由於香港業務顯著回升，速食餐飲業務的利潤率大幅改善。期內，香港收入35.4億元，按年升10.3%，速食餐飲部門收入25.7億元，按年升9.3%，佔總收入59.4%；至於大快活，雖然純利及派息均按年減少，但期內收入及毛利率則按年上升。

做好成本控制 餐飲業仍有錢賺

再看敘福樓（01978），2023年全年收入12.77億元，按年增20.1%，純利8807萬元，按年增13.3%。相比疫情前（即2019年），不論在純利或收入方面均見回升。至於太興（06811）和稻香（00573），去年純利和收入均在疫情中復甦過來，太興去年純利更勝疫情前水平。毛利率方面，上述3間餐飲企業都跟2019年相近，當中太興更勝疫情前水平。

近年本地餐飲業汰弱留強情況明顯，自疫情出現，本地人消費模式改變，減少外出吃飯，更多叫外賣，加上兩餸飯的興起，均是導致餐飲業轉差的因素之一。不過，只要在成本控制方面做得好，即使行業遇冷，餐飲企業仍有機會賺到錢。

（作者為致富證券研究部分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

出境遊復甦加快 攜程宜逢低部署

個股解碼

楊曉琴

攜程集團（09961）是全球領先的一站式旅行平台，也是中國最大的線上旅遊平台，提供全面的旅遊產品、服務及差異化旅行內容，運營品牌主要包括攜程、去哪兒、Trip.com，以及天巡（Skyscanner）。

國際業務料成增長動力

2023年全年營收445.6億元（人民幣，下同），同比大增122%，也較疫情前2019年增長24.7%。受益於營收大幅增長及控費，攜程經營利潤率創近10年新高達到25.4%，且高於市場預期10.4個百分點。

去年四季度，攜程集團內地酒店預訂同比增長130%以上，出境酒店和機票預定恢復至2019年疫情前同期水平的80%以上，而內地國際航空業客運量僅恢復至57%，公司的國際OTA平台的總預定同比增長70%以上，國際業務復甦大幅領先行業。公司早年借助併購深化全球布局，形成了由航班搜索引擎Skyscanner及攜程海外版Trip.com兩大品牌為主構成的國際業務，2019年亞洲在線旅遊市場規模超千億美元，遠期增長前景廣闊，考慮到Trip.com在亞太市場的廣泛布局，未來國際業務有望成為公司業績增長的核心驅動力。

截至今年一季度末，內地國際航班恢復至2019年同期的約70%至80%，恢復進度加快，以及新加坡、泰國、馬來西亞等出境遊重要目的地在去年12月至今年3月，陸續對內地開放免簽證政策，這些都將有助於出境遊業務的恢復，我們認為作為內地OTA龍頭，攜程集團將充分受益於旅遊市場的復甦。公司最新收盤價（截至4月18日）對應24/25財年預測的市盈率為19.1/16.2倍，2003至2019年公司市盈率估值中樞區間為23–45倍，當下估值仍具備擴張空間，建議投資者可逢低部署。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

雪龍號顯示中國海工技術領先

財經縱橫

凌昆

雪龍2訪港引起轟動，此船的建造運作確有重大意義，填補了中國船種生產的一項空白，令自主造船又邁前一步：雪龍1由烏克蘭建造，雪龍2才是國產。但中國後來追上並非照抄外國，而是加入自主創新元素。雪龍2能雙向首尾破冰乃全球首例，且能原位360度迴轉，倍增靈活性，尤其適合在冰海航行。

雪龍2之後必有更多國產破冰船面世，據報幾年前已有計劃建造核動力破冰船，可補上核動力海面船隻的空白。破冰船的實用價值日增。隨着全球暖化北冰洋航道浮現，可供開發冰海線路。

除航運外，北極地區資源豐富且具獨特軍事戰略價值，而在此海區活動破冰船必不可少。中俄合作開發北極資源已起步：在俄國北極地區的油氣田已投產並運銷中國。兩國又合作進行科研考察，項目兼具軍民用途。

中國特種船風行全球

在北極活動俄國擁有破冰船隊，看來中國也將急起直追。以中國的造船能力加上已有第一艘的經驗，日後擴展船隊將更順利。反觀美國，既對中俄合作開發北極地區甚感不安，但海岸防衛隊只有兩艘行將退役的老舊破冰船，訂購新船又遇上阻延，要與中俄在冰海抗衡將力不從心。

尤為重要者是，雪龍2凸顯中國建造特種船及海洋工程設施的優勢，在這方面有兩事為證。一是美國戰艦在新加坡外海碰撞油輪受損，要回日本基地維修。但因不能航行或拖行要請德國公司協助，以半潛船將該艦運往日本，而半潛船為中國製造。二是一艘挪威戰艦擱淺沉沒，請荷蘭公司以浮吊吊起，最初用荷蘭吊船力有不逮，要調來中國製造的吊船方可完事。由此可見中國特種船風行全球，服務四方。

中國的各種海上工程船優勢明顯，如「振華30號」為港珠澳大橋的建造作出了關鍵性貢獻：吊裝最後一節6000噸的海底隧道構件，類似吊船還有可全迴轉吊7500噸的「藍鯨7500」。為了開發海洋資源，中國設計製造了各種油氣鑽採、海底採礦、海底鋪管、深海人工水產養殖的平台或設備，供出口或自用。最新的設備包括3萬噸級的「夢想號」深海鑽台，可達萬米深水作業，乃繼美日後有專用的鑽探船。還有全球最大最全面的船載實驗室，供分析鑽探所得。又如「海基2號」導管架，令中國可開發300米以上深度的油氣田。

海洋探測設備同樣重要，中國已生產了2000噸級的無人探測船「珠海雲」，可自主導航以方便探測，並提供母船功能：搭載了無人小船、無人機及無人潛水器，實行天上海上水中全方位探測。開發豐富的海洋資源，乃未來發展大戰略之一，中國在海工設備上的優勢，將可在這方面搶佔先機。

海外擴張添動力 中國聯塑可長揸

財語陸

陳永陸

中國聯塑（02128）是中國領先的大型管道建材產業集團，已建立超過30個先進生產基地，分布於中國19個省份及海外國家，提供過萬種優質產品，並廣泛應用於家居裝修、民用建築、市政給水、排水、能源管理、電力通訊、燃氣、消防、環境保護、農業及海洋養殖等領域。

在波動的大環境中，中國聯塑2023年業績穩中求進，實現營收308.68億元（人民幣，下同），其中塑料管道系統業務達245.85億元，佔整體收入79.6%。中國聯塑期內與政府部門、基建龍頭央企國企等戰略合作夥伴關係緊密，而且積極投入國家工程與市政改建等項目，通過銷售策略調整以及多元化產品組合，帶動企業塑料管道及管件產品銷情上升，銷量增長10.6%至264.7萬噸，因此去年業績表現出強大的韌勁，在主營業務中保持健康發展，龍頭地位鞏固。

集團已有多個生產基地建成配合新業務方向，聯塑新能源衛浴順德五沙工業園的生產基地已投產運營，印尼的海外生產基地亦即將建成，將進一步提升聯塑新能源的組件產能以及加速海外市場開拓。同時聯塑新能源與南德意志集團達成光伏產品的全方位合作，進一步加快聯塑新能源走出海外。

負債率低 有利業務擴張

由於集團資產負債率良好，去年度進一步改善至只有37.31%，負債空間充足，提供足夠空間持續擴張。中國聯塑現時只有3倍多市盈率，預期息率高達9厘，預料未來業績將持續改善，股價見底機會高，可考慮作長線吸納。

（作者為獨立股評人）