恒指收19762 續挫逾百點
熱門股回落 汽車逆市走俏

市況總結

美國公布的4月通脹數據前夕，市場關注美國政府債務上限爭拗陷入僵局，隔晚美股偏軟。昨日內地A股個別發展，滬綜指收跌38點或1.15%，收3,319點；深成指收升15點或0.14%報11,140點；創業板指則升16點或0.73%報2,262點。兩市全日總成交額逾10,200億元人民幣。

外電透露，內地人工智能（AI）公司及智能設備製造商出門問問已就在港首次公開招股（IPO）選擇承銷銀行，料集資2億至3億美元。

該公司上月推出人工智能大語言模型，目前正與中金公司和招商銀行國際合作為IPO做準備。該公司產品包括智能手錶及智能揚聲器。其中，人工智能軟件用於金融、電訊及長者護理等服務。出門問問約有700名員工，除北京總部外，在美國西雅圖及台北設有辦事處。

港股持續回軟，恒指昨低開7點後最多跌171點至19,696點，收報19,762點，跌105點或0.53%。國指收6,683點，跌51點或0.77%；恒科指收3,811點，升12點或0.34%。全日總有成交額僅988億港元。港股通錄淨流出2.35億元。

內銀內險沽壓沉重成跌市火車頭。工、中、建三大內銀收挫2.1%至3%；中國人壽（02628）跌2.7%；招行（03968）及中國平安（02418）收跌1.8%。

大型科網全面滑落，美團（03690）跌1%；百度（09888）跌0.9%；京東集團（09618）跌0.6%；小米集團（01810）跌0.1%。騰訊（00700）則收升0.3%；阿里巴巴（09988）逆漲0.9%重上80元。

內房物管則仍捱沽，龍湖集團（00960）挫3.9%；中國海外（00688）跌3.3%，是表現最差兩隻藍籌；華潤置地（01109）及華潤萬象生活（01209）跌3.2%及1.9%；碧桂園（02007）及碧桂園服務（06098）收跌1%及0.7%。

汽車逆市走俏，吉利汽車（00175）及比亞迪股份（01211）收升2%及2.4%；長城汽車（02333）飆6%；華晨中國（01114）升4.1%；理想汽車（02015）升3%；廣汽集團（02238）升1.6%。

其他藍籌方面，滙控（00005）及友邦保險（01299）收市升0.1%支撐大市；香港交易所（00388）收跌1%。上日急挫的中芯國際（00981）反彈2.2%。內需跑輸，申洲國際（02313）收3.2%；李寧（02331）跌3.1%；百威亞太（01876）跌2.7%；安踏體育（02020）收跌2.1%。

國泰正復甦 派息未有期

其他個股方面，國泰（00293）股東大會表示，目前業務正復甦，但機組人員及地勤招聘仍需時重建，需要一定時間，是復甦的主要限制。

截止3月底，客運運力回復疫前50%水平，服務逾70個航點，集團有信心今年底可回復疫前70%及服務逾80航點，並明年全面恢復疫前水平。集團並不指出，目前正處重建初期，故未有派股息時間表。

目前國泰重建過程進展良好，將致力將大灣區與內地及世界重新接軌，現來往內地航點已恢復至15個，未來繼續由國泰航空及香港快運分擔已結束的國泰港龍航線，並重點在主要內地城市增加航班。

大酒店（00045）公布，首季香港平均房租為5,528元，按年增34%，按季亦多18%，已回復疫前92%水平。出租率回升至39%，按年大增30百分點，較上季亦多14個百分點，惟仍較疫前同期的70%有一段差距；集團指，半島酒店業務迅速回升，主要由於跨境旅遊的恢復。

大酒店表示，第一季本港市場恢復的表現不俗，對第二季表現感樂觀，惟目前仍難預測何時迎來全面恢復；另外集團正檢視淺水灣及山頂凌霄閣零售商場提升方案，暫未有重建考慮。

資本開支方面，過去倫敦半島酒店項目投資額較大，目前進展良好，目標於下半年試業。

上季大酒店香港平均可出租客房收入為2,155元，按年大增4.7倍，按季亦多85%，回復到疫前同期的52%；美歐平均可出租客房收入3,441元，按年增13%，按季則回落28%；其他亞洲地區為1678元，按年增1.9倍，按季多21%。

環球大部分業務首季見有良好復甦，隨著與內地正式通關，香港半島酒店、山頂纜車和凌霄閣摩天台業務亦見良好復甦之勢。

集團整體財務狀況維持穩健，在疫情危機中保持充裕的流動資金及低負債比率，加上審慎控制成本及安排額外貸款，目前擁有充裕的資金應付營運需求。

永利澳門（01128）首季經調整後的物業除稅、息、折舊及攤銷前溢利（EBITDAR）為1.55億美元，去年錄得經調整後的物業虧損（LBITDAR）554.6萬美元。

永利澳門首季經營收益總額按年大增一倍至6億美元，其中娛樂場經營收益4.47億美元，按年升1倍；虧損淨額大減73%至4,978.3萬美元，經營溢利扭虧為盈，錄4,730.4萬美元。

日清食品（01475）首季賺1.1億元，按年升22.3%。收入10.24億元，按年跌3.5%，香港業務收入減2.7%，乃由於不再如去年第五波疫情期間的需求突然激增，尤其是袋裝即食 麵；內地業務收入減少4%，乃由於人民幣兌港元貶值，按當地貨幣計則升3.3%。

期內，毛利為3.62億元，按年增加8.8%；毛利率為35.3%，增長4個百分點，主要由於實施價格調整及原材料成本回落所致。

首季中國業務分部收入661億日圓，按年升近20%，溢利亦按年增加。此外，當地貨幣兌日圓升值對銷售額及溢利產生正面影響。 核心經營溢利及經營溢利分別升27.5%及39.4%。撇除匯率因素後，收入為574億日圓，按年扁.5%，核心經營溢利68.35億日圓，按年升11.2%。

筆者未持有上述股份。

股輪證金

都會金融香港研究部主管
岑智勇

中加關係惡化 恒指力守250天線

中國與加拿大關係急劇惡化，互相驅逐外交官。加拿大列中國駐多倫多領事館外交官趙巍為「不受歡迎的人」，宣布驅逐後，中國周二（5月9日）推出反制措施，列加拿大駐上海領事甄逸慧（Jennifer Lalonde）為「不受歡迎的人」，限其在5月13日前離境。消息影響中美股市表現，繼周二恒指出現「大陰燭」走勢後，周三恒指低開，更一度跌至接近250SMA水平，即約19,700點。

參考個別輪證發行商網站，在截至2023年5月10日8時，錄得單日最多資金流入是恒指（好），約14,805萬元；錄得第2多是騰訊（好），約3,589萬元。錄得單日最多資金流出是恒指（淡），約7282萬元；錄得第2多是平安（好），約475萬元。數據反映投資者的繼續在指數之上，趁恒指下跌時，把淡傷獲利，並相對積極的建好倉搏反彈。

看好後市者，可留意牛證58611，收回價19,450，到期日2025年8月28日。看淡後市者，可留意熊證62295，收回價20,100，到期日2024年4月29日。

永利澳門首季業績改善 股價靠穩

永利澳門（01128）公布2023年第一季的經營收益為14.2億美元，同比增加4.703億美元。拉斯維加斯業務、永利皇宮、永利澳門及Encore Boston Harbor於2023年第一季的經營收益較2022年第一季分別增加1.456億美元、2.060億美元、9,560萬美元及2,550萬美元，而Wynn Interactive則減少240萬美元。2023年第一季經調整後的物業EBITDAR為4.297億美元，較2022年第一季經調整後的物業EBITDAR1.776億美元增加142.0%。拉斯維加斯業務、永利皇宮、永利澳門、Encore Boston Harbor及Wynn Interactive於2023年第一季的經調整後的物業EBITDAR較2022年第一季分別增加7,220萬美元、1.119億美元、4,940萬美元、820萬美元及1,040萬美元。期內，永利澳門實現經營收益總額6億美元，同比增1.01倍；股東應佔虧損4978.3萬美元，同比減少74%。

業績公布後，永利澳門股價靠穩，看好者可留意call26375，行使價6.96元，實際槓桿2.649倍，到期日2023年12月29日。

筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。

「澤」星週記

快手合理值超過70元現價吸引進場

上周三（5月3日）恒指低位曾見逼近19,500點，之後三個交易日見起色，更於周五（5月5日） 開始重上20,000點，令本月挑戰3月8日以來高位20,864點見曙光。值得留意同期也見從低水平回升的新經濟股，行業領先的內容社區和社交平台，坐擁數以億計的日活躍用戶的快手–W（01024）是其中之一。2021年2月16日高見417.80元（為2021年最高價），之後不斷反覆向下，較2023年5月8日收報51.85元累跌逾八成七，加上現價為去年12月以來低水平，反映現價進場風險不大。

於今年4月27日收市後發布的2022財政度年之年報顯示，截至去年12月底資產淨值約398.30億元，相對截至去年12月底已發行股數約43.1億股，計出每股淨值折合為10.425港元，相對今年5月8日收報51.85元，市賬率為4.97倍，高於1倍反映就基本面而言現價偏高。然而，參考2021至2022年之市賬率介乎3.05至31.98倍，平均值為12.38倍，高於現時的4.97倍，反映現價實則偏低。保守分析此股的合理市賬率不少於7倍，相對每股淨值為10.425元，得出每股合理值為72.95元，較51.85元之潛在升幅為40.69%。

2023年5月8日收報51.85元，參考策略為進取者可於現價或以下買入股份；謹慎者可於47元或以下買入；保守者則可於42元或以下買入。此股顯然屬中長線投資性質，持貨不少於一年可看目標價為75至80元；而止蝕位為買入價下跌20%可考慮離場。

筆者未持有上述股份。

「實驗鼠」專家 百奧賽圖值得留意

百奧賽圖（02315）為一家創新技術驅動新藥研發的國際性生物技術公司，涵蓋藥物研發全流程的新藥研發體系，主要業務分為藥物開發和臨床前研究服務兩個部分。藥物開發業務包括腫瘤學和自身免疫性疾病治療的研發、抗體開發；臨床前研究服務則包含基因編輯、臨床前藥理藥效評估及模式動物銷售。百奧賽圖的自身優勢在於其自主研發的全人抗體RenMice平台，該平台建立一個針對全人單抗、雙抗、納米抗體、雙抗ADC、類TCR抗體及GPCR抗體在內的抗體藥物發現技術體系，能有效加速創新抗體藥物的開發進程。百奧賽圖擁有超過1,000人的研發團隊，在基因編輯和動物模型開發領域擁有長期的開發經驗，因此競爭對手也難以開發同等水平的技術。

從公司業績可見，公司仍然處於研發期，未能實現淨利。2022年公司實現營收5.34億元，同比增長50.6%；年內虧損為6.02億元，虧損額同比增長10.4%；歸母淨虧損為年內虧損6.02億元，虧損額同比增長10.3%。虧損額的增加主要在於研發費用及單次性上市開支。研發成本的投入會在前期按年遞增，但2022年的研發費用已經達到峰值並在2023年開始按年遞減，所以2023年虧損會有所收窄，並有望於2024年達到收支平衡。

百奧賽圖作為中國少有的具有自主硬核技術創新能力的生物技術公司，其商業模式短時間也難以複製，所以百奧賽圖的市場稀缺性可見一斑。此外，轉基因動物模型市場預計在未來幾年將顯著增長，這對百奧賽圖的長遠發展亦是一個積極的趨勢。未來，百奧賽圖可使用上市募集的資金，進一步加強研發技術的能力並提升造血能力，更好的實現高質量發展，其未來成長確定性和中長期投資價值也將逐漸突顯。因此，投資者可以密切留意百奧賽圖，作中長遠投資。

筆者未持有上述股票及相關權益。

廣告查詢： WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

午後巨熊炸穿2萬關

港股好端端的迎來「三連升」並有機邁向兩萬一之際，卻被內地進口數據表現不佳影響，恒指周二（5 月 9 日）午市回來即直插近 500 點，瞬間失守多條技術平均線！難道這便是「五窮」的體現？萬九關頂得住嗎？還衹是技術調整呢？

內地 4 月進口急跌嚇散恒指

內地外貿表現欠佳，中國海關總署昨日公布，以美元計價，4 月進出口總值 5,006.3 億美元，按年僅增 1.1%。其中，出口 2,954.2 億美元，按年升 8.5%，高於市場預期增 8%，惟較 3 月份的 14.8% 放緩；進口錄得 2,052.1 億美元，按年下降 7.9%，較市場預測跌 0.2% 有極大落差，亦較 3 月時跌 1.4% 顯著擴大，並且連續兩個月倒退。

對於 4 月進口表現，坊間解讀為原材料價格下滑，以及與內地經濟反彈速度未如預期般快有關。由於進口表現與製造業的生產需求息息相關，或預示未來數月出口將有更大壓力。

4 月份，以美元計，出口按年增長 8.5%，按月則下跌 6.4%；進口按年跌 7.9%，按月挫 9.7%；貿易順差擴大至 902.1 億美元，按年擴大 82.3%，論表現算是利好。統計今年首 4 個月，進出口總值 1.94 萬億美元，按年跌 1.9%。其中，出口 1.12 萬億美元，增長 2.5%；進口 8,227.6 億美元，減少 7.3%；貿易順差 2,941.9 億美元，按年多 45%。

然而有分析指，由於 2022 年同期正值上海封城，比較基數已低，故此今年 4 月中國出口增長 8.5% 不能視為強勁。近月全球製造業採購經理指數（PMI）降至枯榮線下，環球需求皆疲弱，內地亦不例外，預計 5 月及第二季出口增速將繼續放緩。

對於進口數據欠佳，有評論指是因為不少進口貨物是用於製造出口產品，所以進口下滑暗示往後數月出口進一步受到影響。由於全球經濟放緩恐令內地製造業呈弱勢，相信政府將推出財政措施支持製造業，並可能扶持本地生產的電動車，以及加快建造基建設施。另外進口放緩亦與價格因素有關，乃 4 月大宗商品價格持續回落，降低了原材料等商品進口整體成本所致。

恒指周二低開 44 點，在上述進口數據公佈後進一步跌 479 點，高低波幅 480 點。非必需消費品、通訊服務、金融股推低大市。全市上升股份比例為 18.22%，下跌為 44.06%，無升跌為 37.71%。技術上恒指已一次過失守 10 天線（19,890.56 點）、20 天線（20,135.87 點）、50 天線（20,023.02 點）。科指跌穿 10 天線（3,865.78 點）。

跌市成交增非好現象

恒指曾跌最多 2.36%，是 3 月 20 日後最大跌幅，當日跌幅為 3.53%。低見 19,817.78 點，是 5 月 4 日 19,695.73 點後最低。收市報 19,867.58 點，是 5 月 3 日後收市新低，大市成交金額 1,221 億元，較上日增加 13.09%，是 4 月 17 日 1,365.79 億元成交後最多。

科指曾跌最多 3.16%，是 4 月 25 日後最大跌幅，當日跌幅為 4.44%。低見 3,790.57 點，是 5 月 3 日 3,785 點後最低。收市報 3,798.7 點，是 3 月 14 日後收市新低，當日報 3,790.62 點。

國指曾跌最多 3.16%，是 4 月 25 日後最大跌幅，當日跌幅為 4.44%。低見 3,790.57 點，是 5 月 3 日 3,785 點後最低。收市報 3,798.7 點，是 3 月 14 日後收市新低，當日報 3,790.62 點。

恒指收市跌 429 點或 2.12%，報 19,867 點，國指跌 162 點或 2.36%，報 6,735 點。恒生科技指數收報 3,798 點，跌 2.95%。

藍籌股成交金額 612.01 億元，佔大市成交 50.12%；科指成份股成交金額 262.39 億元，佔大市成交 21.48%；國指成份股成交金額 526.5 億元，佔大市成交 43.12%。

窩輪及牛熊證成交金額增加 2.87%，至 114.94 億元，佔大市成交 9.41%。牛熊證成交金額 56.44 億元，增加 6.34%；窩輪成交金額 58.5 億元，減少 0.25%。

ATM 拖累大市

騰訊控股（00700）以接近全日低位收市，連同阿里巴巴（09988）及美團（03690）跌約 3%，ATM 合共拖低恒指 133 點。科技指數挫近 3%，收報 3798 點。金融股回套，友邦保險（01299）跌逾 3%，中國平安（02318）跌近 4%，四大國商行跌 1%。

標普看淡全球半導體需求，本周將公布季續的中芯國際（00981）重挫逾 7%，是表現最差藍籌，ASMPT（00522）跌 4%。公用股普遍靠穩並領先藍籌。部分中字頭航運碼頭股繼續受捧，中國外運（00598）股價連升第 4 日，再升逾 4%，不過，秦港股份（03369）顯著回套逾 13%。

內銀股獲大行唱好 升完了沒有？

內銀股 AH 股 5 月以來分別累升 10.4% 及 10.1%，跑贏滬綜指及恒指約 8 個百分點。其實四大國有銀行，即中行（03988）、工行（01398）、建行（00939）、農行（01288），最新公布的業績都非常亮麗，而且都有增加派息，最新股息率均超過 8 厘，最高更接近 9 厘，自然廣受投資者青睞。

近日瑞銀於中國內地及新加坡進行路演，與不少在岸及離岸長倉基金及對沖基金會面。對於投資者關注「中國特色估值」對於高息但估值低的內銀股效應會維持多久，首季創新高的信貸增長是否升市的關鍵等問題，瑞銀認為，評估中特估效應仍維時過早。該行指出，首季信貸增長則不會是反彈的關鍵，而中央希望保持宏觀槓桿穩定，加上首季 85% 均來自企業，相信與用作償還債務及利息有關，而非用作推動經濟增長所致。

瑞銀續稱，內銀股從低位累計反彈約 50%，較信貸增長帶動的反彈幅度（30% 至 35%）更大，但較由宏觀結構性重估帶動的升幅為小，如 2009 年及 2016 至 18 年間。若以去年 10 月估值計，當時四大內銀的 H 股市帳率只有 0.33 倍，A 股亦只有 0.46 倍，意味兩者潛在升幅仍達兩成。瑞銀預期，內地短期貨幣政策會維持寬鬆，大型銀行估值吸引，而且股息偏高，普遍達 7 至 8 厘，相信短線會繼續跑贏，而收入及盈利增長較強勁的大型內銀將會跑贏大市。

另外摩通指出，有三大原因支持內銀股於今年餘下時間繼續跑贏大市：第一，是美國地區性銀行事件持續，內銀股的啤打值在亞太區銀行股中最低，但股息率最高，成為外圍動盪時的安全區；第二，離岸市場資金會持續流入內銀股，現時國企 A 股市帳率約 0.57 倍，H 股 0.4 倍，今年預測股本回報率約 11%，在亞太區銀行中估值吸引；第三，宏觀經濟及銀行基本面支持股價繼續上升。

家族辦公室大舉入市？

近日高盛發布 2023 年《家族辦公室投資洞察報告》，有相當大比例的家族辦公室表示，計劃在今年對公開市場股票（48%）、私募股權增加配置（41%）、固定收益（39%）、私募信貸（30%）及私人房地產和基礎設施（27%）。35% 的受訪者計劃減少對現金和現金等價物（不包括美國國債）的配置。僅有 10% 受訪者擬降低對公開市場股票的配置。

上述該調查在今年 1 月 17 日至 2 月 23 日期間進行，訪問了 166 家機構家族辦公室，93% 的家族辦公室淨資產達 5 億美元以上，72% 的淨資產至少為 10 億美元。

高盛私人財富管理全球聯席主管兼高盛家族辦公室倡議聯席主管 Meena Flynn 表示，由於家族辦公室能夠在不同風險水準靈活投資，所以在尋求更高回報的過程中，能夠保持了一貫的進取配置。他又指，留意到家族辦公室看到捕了捉額外超額收益的好機會，而這種有耐心、懂戰略的長期導向，往往會為管理和保存世代財富創造優勢。

報告還顯示，截至 2023 年的平均配置，有 28% 於公開市場股票；26% 於私募股權；12% 於現金 / 現金等價物（不包括美國國債）；10% 於固定收益；9% 於私人房地產和基礎設施；其餘 10% 投資對沖基金、私募信貸及大宗商品。投放資金佔比最大的行業主要是資訊科技和醫療保健。

62% 受訪者表示沒有投資加密貨幣，未來也不感興趣，較 2021 的 39% 大幅增加。更廣泛的數位資產生態系統是關注焦點。32% 的家族辦公室表示有投資數字資產，當中最大的理由是「相信區塊鏈科技的實力」。

地域性方面，美國及其他發達市場為投資重點。26% 受訪者計劃增加對美國市場的配置，其中包括 41% 的亞太區家族辦公室，而 27% 預計將提升對其他發達市場的配置。高盛指，這可能表明他們不願投資於風險較高，甚至風險有機會超過在本土市場附近所獲得潛在回報的地區。

三盛控股復牌有望

慕容風

早前，投資人權益關注組一反「常態」，沒有出招對付監管，反而指幸福控股（00260）董事會不作為，沒有積極尋求復牌，任由上市地位被 DQ，有違反董事責任之嫌。幸福控股不作為，或許是因為公司本身價值都是區區小幾億，加上資產負債相抵，本身剩餘價值並不太高。

上市公司業務不足，例如每年收入不足 5,000 萬港元（事實並無清晰界定。）或者資產不足，例如不足 1 億港元，甚至資不抵債，港交所就會引用上市規則 13.24（主板）或者 17.26（創業板），要求公司作出補救或證明。

不過也有公司並非因為業務不足而停牌，例如未能如期提交財務報告，公司則需要短暫停牌，直至發出財務報告才能申請復牌。當然，未能如期發出財務報告，也可以變成長期停牌（超過 3 個月），果如此就「手尾長」，但這類公司如果認真處理，其復牌的難度較業務不足而言就容易很多。

非業務不足理論較易復牌

三盛控股（02183）於 2022 年 5 月 16 日遭停牌，至下周初已屆一年，按港交所上市規則，公司須就港交所關注事項作出補救措施，並滿足港交所所提出的復牌條件，若超過 18 個月未能作出補救而滿足復牌條件，港交所有權將上市公司除牌。

而在本案，雖然港交所要求公司證明遵守上市規則 13.24，不過公司於進入長期停牌之前，亦已發出「未經審核財務報告」，報告上集團 2021 年全年收入共 99.06 億元（人民幣，下同），溢利達到 6.63 億元，每股基本盈利達 1.22 元，歷史市盈率僅 2.66 倍，公司淨資產值為 70.92 億，絕對與業務不足沾不上邊，正如該公司公告表示公司一直遵守上市規則第 13.24 條。

回顧公司停牌後至今，首先是去年 5 月前審計師畢馬威致函表達對公司若干問題的關注而辭任後，其後有獨立董事亦提出辭任，港交所不久即發出復牌指引，然後公司主要面對一項於青島法院提出的訴訟以及若干到期而未能償還的票據。

復牌條件不難符合

整體而言，以公司的體量以及業務狀況，前述的問題相比其他停牌公司所面對的問題，例如小至數千萬市值的創業板公司，大致負債危如累卵的大型內房股，三扁的問題用普通話俗語來說「都不是事」，只有有心解決只要完成內控、提一些問題加以「有技巧的」切割，基本上就能符合港交所的要求。

而據公司最新復牌進展公告，港交所復牌條件之中，除業務不足以外，其他要解決的事項包括「債券違約」、未披露業績以及未完成獨立調查，其中未披露業績只須新審計師能夠交出審計報告即告完成、獨立調查也是時間、錢及技術能夠處理的項目，至於「債券違約」，如果公司可以和債權人稍作延期處理加付息安排，理應也可解決。看來如無「表面不可見」的問題，公司復牌尚有機會，始終 6 個月時間，不長但也不短，加把勁時間也是足夠的。

廣告查詢： WhatsApp：852-6056 9992
免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

企業簡訊

本港

大酒店未來或考慮優化凌霄閣及淺水灣等物業

大酒店（00045）行政總裁郭敬文表示，去年受疫情限制影響，本港生意受到影響，即使現時限制取消，惟整體復甦速度未能即時趕及，認為首季表現良好，對次季則感樂觀，但難測何時達全面復甦；他認為，現時本港長途客復甦情況未如預期好，冀望下半年情況好轉。他表示，現時集團在倫敦項目的投資額較大，又預料待部分公寓售出後會有相應的回報，並計劃將部分回報用於優化凌霄閣及淺水灣等物業，惟未有考慮重建。他表示，目前仍暫停仰光半島酒店項目工程，要視乎緬甸局勢，才可確定重啟項目的時間；他續指，目前首要優先處理倫敦酒店及仰光酒店的項目，再待整體財務情況好轉，才作出其他投資。營運總裁包華補充，現時香港市場可見短期復甦跡象，但長遠來看需要時間，但對前景看法積極；他表示，目前酒店人手供應足夠，無需進一步增加員工數目。主席米高嘉道理表示，即使現時位於美國、巴黎的酒店入住率高，惟其持續性仍有待觀察，又預告倫敦半島酒店下半年試業，他目前對集團復甦表現感滿意，但對整體前景審慎。對集團出現人事變動，多名高層陸續退休，他表示自己暫未有退休計劃，會盡力繼續做好現時工作。

海昌海洋公園奧特曼主題館首次亮相非自營主題樂園

海昌海洋公園（02255）宣布，公司與華僑城歡樂谷集團簽署協議，在其位於成都市金牛區的成都歡樂谷園區內經營奧特曼主題館。成都歡樂谷是西南地區標桿性主題樂園，年客流量約 300 萬人次。

奧特曼主題館建築面積約 2,500 平方米，預期於今年 6 月開業營運。奧特曼主題館合作期為 3+2 年。合作期內由海昌海洋公園經營管理並享有全部經營收入，同時向成都歡樂谷支付相應租金。

阿里蔡崇信稱不用過於擔心 AI 機械人取代人類

阿里巴巴 –S（09988）董事會執行副主席蔡崇信在澳門國際科技創新博覽會上表示，不用過於擔心 AI 機械人比人類更聰明甚至取代人類，人類的大腦還有成千上億的細胞還沒有被認識和探索，人類的潛能還有很多未被認知和開發。

另外，他認為機械人此前只能做一些重複性工作，現在 AI 雖已可以做簡單的創意性工作，但機械人很難複製人類相互之間的關係、情商、感情、欲望等。機械人不擁有人類之間諸如父子、夫妻及朋友等這樣的關係，機械人也很難產生像人類的一樣的「下一代」。

大摩下調中國金茂目標價至 2.14 元 評級「增持」

摩根士丹利發表報告指，考慮到中國金茂（00817）今年可售資源逾 2,500 億元人民幣，其中約 85% 位於一、二線城市，故相信其良好銷量勢頭或於未來數月持續，以支撐全年 1,730 億元人民幣的合約銷量。

該行預料，中國金茂今年將實現合同銷售增長 12%，主要是擁有充足的高端土地儲備為後盾，即使公司今年毛利率或小幅下跌，但認為近期的銷售利潤率或會支持公司在 2024 年至 25 年的毛利率復甦。該行表示，基於土地成本較高，即使今年毛利率或會略微下跌，但相信其毛利率於明年開始復甦；該行表示，將公司今年及明年的盈利預測下調至各 41 億元人民幣，並將其目標價由 2.4 元下調至 2.14 元，維持其評級為「增持」。

高盛下調騰訊目標價至 442 元 評級「買入」

高盛發表報告，考慮今年廣告開支增長及支付服務復甦，重申騰訊（00700）仍是該行中國互聯網行業首選股之一，指出年初至今公司表現與板塊比較相對更具韌性，股價自高位回落或是由於市場對遊戲收入按年增長放緩、上半年雲端業務增長前景較疲軟，以及 Prosus 減持的擔憂所致。

該行認為，大多數投資者的擔憂仍屬暫時性質，指出騰訊的視頻號及微信廣告表現復甦，因此繼續看好其廣告業務發展，相信視頻號今年廣告收入將達到 110 億元人民幣。

同時計及在手新遊戲準備推出，雲端和金融科技業務重拾增長動力，以及成本控制措施實行下，該行預期騰訊今年純利增長將加快，料按年增長 30%，維持「買入」評級，但基於 2023 至 2025 年收入預測下調最多約 1%，目標價亦從 447 元降至 442 元。

高盛預測，騰訊首季收入將按年增長 11%，非通用會計準則下經營利潤料增長 26%，當中遊戲及廣告收入料增長 9% 及 22%，金融科技業務收入則預期增長 17%。

高盛上調比亞迪電子目標價至 34.53 元 評級「買入」

高盛發表研究報告指，比亞迪電子（00285）首季收入按年增 26%，較去年同期的 5% 增長為高。該行預計，集團於第二季將會增長 32%，並達到上半年增長 29% 的預期。次季收入增長將受到智能手機補貨和集團向汽車零部件和儲能領域的新產品擴張的支持，令 2023 年的收入錄強勁增長及盈利恢復。

該行表示，集團首季毛利率增 2.2 個百分點，隨著汽車零部件的持續增長，以及 Apple 業務的市場份額增加和 Android 智能手機出貨量的恢復，更料集團的毛利率將分別在上、下半年持續復甦至 6.9% 及 7.7%。該行考慮到集團的季度業績，將其 2023 年至 25 年盈利預測分別上調 12%、4% 及 3%，目標價由 33.32 元升至 34.53 元，維持「買入」評級。

瑞銀指長實集團全購 Civitas 具增值作用 估計淨收益率 6.4%

瑞銀發表報告，指長實集團（01113）擬以 4.85 億英鎊或每股 80 便士的價格收購 Civitas Social Housing。該行認為，這筆交易具有增值作用，預計淨收益率為 6.4%。

該行表示，交易的潛在股息收益率為 7.1%，高於集團當前 2023 財年的 5% 交易股息收益率，又認為與 CPI 掛鉤的租金檢討也應該提供較高的經常性收入可見度。然而，鑑於 Civitas 於 2022 財年的現金盈利僅達到 2,980 萬英鎊，佔其 2022 年整體盈利的不到 1.5%，故預計對集團的即時盈利影響不大。瑞銀予長實「中性」評級，目標價 47.9 元。

野村上調國壽目標價至 18.19 元 評級「買入」

野村發表報告指出，中國人壽（02628）首季新業務價值增長 7.7% 勝預期，並較該行對其全年預測 4.7% 高出 3.3 個百分點。另外，季內代理人數按季大致持平，可能為未來代理渠道增長復甦奠定穩健基礎。該行預期，國壽第二季的新業務價值增長或更為強勁，另由於近期強勁的增長勢頭，對其今年新業務價值增長預測上調 2%。維持對其 H 股「買入」評級，目標價由 15.84 元上調至 18.19 元。

電視廣播 7 月起收回大灣區廣告播放權

電視廣播（00511）行政主席許濤在接受訪問時表示，TVB 將會取得大灣區的廣告播放權。過去，大灣區的翡翠台和明珠台是由其他公司承包經營，惟自今年 7 月 1 日後，這兩個頻道將會被收歸 TVB 營運。電視廣播股價今早高見 6.5 元。半日收報 6.17 元，升 6.75%，成交 786.53 萬股，涉資 4,864.58 萬元。

大和指舜宇未來增長前景仍鞏固 可待調整後吸納

大和發表研究報告指，舜宇光學（02382）4 月份手機鏡頭出貨量按年下跌 25%；按月計增長 13%，手機攝像模組按年下跌 10%，則按月升 27%。首四個月出貨情況總體而言仍然大致符合該行的上半年出貨量預測，當中手機鏡頭表現相對落後，相信是因為短期宏觀經濟的不確定性，導致智能手機需求仍然疲軟。

展望未來，該行預期即使今年上半年市場需求維持疲軟，並充滿挑戰，但舜宇依然可在智能手機或恢復規格升級趨勢、iPhone 新一代推出，以及長期市場份額增長的推動下，實現今明兩年盈利按年增長 26% 至 42%。考慮到汽車使用的鏡頭數量增加，以及 AR/VR 發展，大和重申對舜宇的「買入」 評級，建議投資者趁機收集，繼續列舜宇為行業首選，目標價 105 元。

A 股

伊泰煤炭溢價 9% 全購 H 股 聯交所退市

伊泰煤炭（03948）（900948.SH）公布，以每股 H 股 17.5 元回購全部已發行 H 股的有條件現金要約，及建議 H 股自香港聯合交易所自願退市。該集團指，每股 H 股回購價比周二（5 月 9 日）收報 16.06 元溢價約 8.97%，擬以內部資源撥付 H 股回購要約獲悉數接納代價約 57 億元。控股股東及伊泰（集團）香港各自亦不可撤銷及無條件承諾，均將投票贊成批准 H 股回購要約及自願退市決議案，而該集團將註銷所回購全部 H 股，擬維持 B 股於上海證券交易所的上市地位。該集團指，H 股交易量較低且流動性有限，導致難以在香港有效融資；而 H 股回購要約如落實，將為接納的 H 股股東帶來一次性投資收益。

凱萊英違規漏報 26 億人民幣購理財

凱萊英（06821）（002821.SZ）公布，在去年 9 月至今年 4 月共累斥 25.8 億元人民幣認購上海浦東發展銀行發售的理財產品，構成須予披露交易，但違規未作披露而深表遺憾，指該違規行為屬疏忽及無意。 該集團指，去年認購的所有理財產品均已贖回，而今年認購的 5 項理財產品本金 15 億元人民幣。該集團指，無意隱瞞及不向公眾披露與認購有關資訊。為防止日後發生類似事件，已自 4 月起實施補救措施，包括實施不同級別的人員後備計劃，並將繼續監控該計劃的執行情況，確保在員工休假或暫時無法履行職責時，安排合適的後備人員替代和接替；每年向財務部門負責人員、高級管理層及董事提供培訓等。

中鋁國際追鑫旺逾 1 億人民幣訴訟獲受理

中鋁國際（02068）（601068.SH）公布，作為原告向內蒙古自治區鄂爾多斯市中級人民法院提出的訴訟已受理；涉及被告鑫旺公司在建設工程施工合同履行過程中違約，涉及訴訟金額包括請求被告支付工程款 8,099 萬元（人民幣，下同）及逾期付款利息約 2,238 萬元，以及案件受理費等，合共約 1.03 億元。該集團指，案件涉及工程造價鑒定工作仍在進行，尚未審理完畢，尚不能判斷訴訟案件對利潤的影響。該集團指在 2011 年與鑫旺公司簽訂建設工程施工合同，但 2013 年，鑫旺公司資金短缺，不能按合同約定向支付工程進度款，被逼於 2014 年底退場，多次催促結算、催收工程款均未果。

康希諾新冠疫苗註冊 為香港藥劑製品

康希諾（06185）（688185.SH）公布，研發的重組新型冠狀病毒疫苗（5 型腺病毒載體），即商品名克威莎於近日獲得香港藥劑業及毒藥管理局的註冊證明書，正式註冊為香港藥劑製品。該集團指，克威莎正式註冊為香港藥劑製品後，非局限於緊急使用，有接種意願的個人可憑醫生處方於香港的醫療機構或診所接種。

IPO 消息

普樂師集團公開發售下限 定價 10.6 元 一手中籤率 100%

知名銷售及營銷服務供應商普樂師集團（02486）公布招股結果，每股發售價定為 10.6 元，為招股價範圍（10.6 至 11.8 元）的下限定價。香港公開發售部分錄得超額認購約 1.2 倍。每手 200 股計，100% 中籤率人人有份。該股於周四（5 月 11 日）掛牌。聯席保薦人為富瑞及國泰君安國際。

公司上市料淨集資約 2.12 億元，當中約 32% 將用於提升公司的核心技術能力及基礎研發；約 30% 將用於戰略投資、收購及合作；約 20.5% 將用於提高公司的銷售及營銷以及業務發展能力，以促進其業務增長及提高品牌知名度；約 7.5% 將用於償還公司的銀行借款；約 10% 將作為公司的營運資金，用於一般用途。

中國 AI 公司出門問問擬 今年本港上市 籌最多 3 億美元

中國 AI 及智能設備製造商出門問問目前正與中金及招銀國際合作，為香港 IPO 作準備，最早可能在今年上市，集資額介乎 2 億至 3 億美元。出門問問上月推出自家人工智能大型語言模型。

據悉上市計劃仍在初步階段，集資規模及上市時間等細節可能會有所調整。出門問問由谷歌前員工於 2012 年創立，公司目前除與 Alphabet 建立戰略合作夥伴關係外，Volkswagen 亦是公司的投資者及合作夥伴。

廣告查詢： WhatsApp：852–6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！