碧瑤綠色合約收入已高逾去年 穩增長 憧憬派息增加值收集

國投證券分析員
張嘉奇

中港兩邊睇

碧瑤綠色（01397）為香港環境服務供應商，旗下提供四大服務：清潔、廢物處理及回收、園藝，以及蟲害管理服務。集團主要以投標合約及報價方式與客戶訂立服務合約，前者服務期限主要為 2 至 3 年，後者合約期則較短，但由於旗下客戶主要為香港政府（佔總收入 66.6%）、半官方機構（佔總收入 17.3%）、公共事業（佔總收入 12.5%）等大機構，故收入結構相對穩定。於疫情反覆的 2022 年，防疫及清潔服務需求增加，加上社會對清潔及衛生意識日漸上升，助集團獲得多個高利潤率的清潔服務項目，帶動集團去年收入按年上升 40.1% 至 17.93 億元、除創集團紀錄新高之外，純利更按年上升 3.18 倍至 5,370.9 萬元。

截至去年底，碧瑤綠色現存未到期合約總額約 35.9 億元，創其歷史新高，其中約 17.95 億元將於今底前確認，換句話說，即集團自踏入 2023 年，預期全年收入已無懸念勝去年，故集團今年所有業務發展及新增收入，均將是今年盈收增長驅動力。集團去年獲得共 30.8 億元新合約，投標成功率按年增加 4.2 個百分點至 43.7%；其中，貢獻集團總收入約 74% 的主要業務、清潔服務，去年獲得多份涉約 19.9 億元的街道清潔服務合約，服務區域增加 5 區，於全港 18 區的服務版圖擴展至 8 區，於市場擁領先地位。隨著營運規模擴大，更有效控制成本，有望進一步帶動集團提高利潤。

近日人工智能（AI）浸透至各層面及行業，碧瑤綠色最近借助 AI 技術，獲得港府食環署一份服務合約，為超過 800 個公廁、公共浴室等，提供人流點算系統，協助監測人流以改善服務。事實上，集團早已開發運用 AI、飛時測距及物聯網技術開發新

市場。集團去年獲環保署為期兩年的服務合約，為政府提供智能回收機及大數據分析平台，以發展智慧城市。智能回收機內置感應器，可實時探測及通知回收機構進行回收，以提升回收效率、減少過早收集浪費物流成本和碳排放，以及過遲收集造成的環境滋擾。今年下半年將正式實行「都市固體廢物收費計劃」，於按量收費下，可預期塑膠回收量將快速增長，而碧瑤綠色多年來協助環保署管理數千個三色回收桶，現借助物聯網及無線技術，除可提高回收效率，亦可成為集團綠色科技業務其中一個重要增長引擎。

集團股權架構穩健，主席兼大股東持股約 67.3%，連同其胞妹兼行總總裁共持股約 73.7%，而著名投資者 David Webb 則持股逾 5% 為第三大主要股東。執筆時，集團之市盈率僅 4.4 倍、息率更高達 6.7%，遠較本港上市同業吸引。集團過去數年均維持派息比率約三成，於盈利有望進一步提升、帶動派息增加的預期下，值得分段收集，作中、長綫投資，惟股份交投偏低，需耐心持有。

筆者沒有持有上述股份。

市場瞄準「居屋2023」出擊

樓市潮聲

利嘉閣地產研究部主管
陳海潮

樓市在通關及撤銷防疫限制後穩步向好，但發展商近期於各區接連推出新盤，且有部分細價上車盤開價貼近二手，並攤薄了居屋客源，加上「居屋 2023」快將應市，恐冷卻未來一段日子的居屋買賣熱度。綜合土地註冊處數據，四月份全港共錄得 516 宗居屋二手買賣登記，較三月的 834 宗按月大跌 38%，終止四連升，但仍較去年全年平均的 367 宗高出逾 40%。

售價方面，四月份二手居屋平均每宗售價約 472.8 萬元，按月升 1.8%，創近半年新高。這反映了本港經濟順利擺脫新冠疫情陰霾，居屋平均售價於去年第四季觸底後重拾升軌。

不過，按不同樓價組別觀察，6 個價格組別交投量全線向下，其中跌幅最大的是價值 200 萬至 300 萬元以下組別，成交宗數按月大減 51% 至 18 宗；至於登記量最活躍的 400 萬至 500 萬元以內組別亦僅錄 193 宗，按月急挫 40%。

按屋苑細分，四月份九龍灣麗晶花園共錄 10 宗買賣，按月急跌 58% 或 14 宗，而成交總值亦同步減少約 59% 至 4,751 萬元。至於黃大仙慈愛苑則以 15 宗買賣成為十大熱門居屋榜中交投量最活躍的屋苑，成交總值涉資 6,779 萬元。

最近本港大型銀行輕微上調最優惠利率，預計對準備置業的上車客實質影響有限；因此，業主未有特別就息口變化擴闊議價空間，買賣雙方陷入拉鋸局面。此外，房委會早前已披露「居屋 2023」銷售情報，6 個新屋苑合共提供 9,154 伙單位，很有機會於年中出籠接受申請。因此，部分居屋客或選擇等候新居屋而暫且擱置入市計劃。

筆者相信五月份二手居屋登記量難有明顯突破，倘能守住五百宗已算很不俗，料六月份起未來數月購買力依然被鎖起，買賣登記量恐持續低位徘徊。

耶倫重申最早6月1日無錢可用

周三，美國財政部長耶倫表示，有很大可能性美國在 6 月初就會面臨財政資金不足狀況，重申最早在 6 月 1 日時美國財政部就可能無錢可用，很難準確預估出資金會在具體哪一天耗盡，但認為資金能夠撐到 6 月中旬或月底的可能性很小。耶倫說將很快向國會提供更明晰的財政資金時間線狀況。

美國一些眾議院的保守派共和黨議員還在質疑耶倫所說的違約警戒到來日的可能性。「對於他們（民主黨）怎麼得來的那個日期，我們想看到更高的透明度。看起來，他們目前在對沖，並且對將那個日期推後敞開大門。」

耶倫最新依然認為，達成債務上限協定仍是可能的。她表示，正在繼續努力，以得到來自兩黨的支持。拜登總統的團隊已經提出了額外削減 1 萬億美元財政赤字的措施。

耶倫指出，如果債務上限協定在財政資金耗盡的「X 日」之後仍無法達成，將面臨艱難抉擇。一旦如此，部分性違約狀況將在所難免。

耶倫還透露，拜登政府並沒有為違約事件做準備，當前專注於完成債務上限協議。現在所要做的僅僅就是提高債務上限。「我們致力於不會拖欠還款並提高債務上限。」當被問及美國財政部是否與主要銀行合作制定違約方案時，她說：「我們沒有參與為債務違約後可能發生的情況進行規劃。」

耶倫指出，隨著 X 日期的臨近，已經看到了金融市場承壓的狀況，包括國債發售。市場壓力狀況突顯了及時達成協議的重要性。因為市場承壓狀況還只是剛剛開始。希望避免 2011 年時出現過的破壞性影響再度出現。

昨日華爾街見聞網站文章提及，美國債務大限將至，從 ETF、美債到公司債，市場都在為違約的可能性定價。主要美股 ETF 的看跌期權合約未平倉量創歷史新高，超過 2011 年債務上限危機時。6 月初到期的美國短期國債比 5 月末到期債券的利率高近 3 個百分點。投資者溢價買入微軟和強生這兩家最高評級美國公司債。

周三資料顯示，美國 6 月 1 日到期現金管理票據收益率漲穿 7%，日內整體上漲超過 100 個基點。美股也再度下跌。

耶倫當日還表示，美國通脹率正在「非常顯著」地下降。資料顯示美國將能夠避免出現失業率大幅跳升的狀況。

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！

貝殼找房上市的啟示

名嘴工作室

沛然環保高級顧問
邵志堯
Email：kennysiu@aechk.com

內地最大的房地產中介平台貝殼找房在美國上市，掛牌當天較招股價高 87%，市值高達 420 億美元，它的上市帶來了兩個啟示：第一，雖然前任美國總統特朗普嚷著要去中國化，但投資者儘管口裡說不，身體卻很誠實，以金錢作出選擇。a 第二，在互聯網的年代，經營平台遠較自營業務為佳，貝殼找房的主席左暉先生原是內地房地產代理龍頭一哥鏈家的創辦人。鏈家進駐內地 32 個城市，有 8,000 家門店和 11 萬經紀人，在北京的市場佔有率達 50%，遠遠拋離排第二的我愛我家（佔約 20%）和排第三的麥田（約佔 10%），而香港人所熟悉的中原地產便更是不上榜。在互聯網年代，左暉先生深懂經營平台才是王道，兩年多前毅然創立貝殼找房，提供一切鏈家賴以成功的看家本領，例如人才培訓、物業買賣流程、店舖營運方法等等，讓參與者可以短時間內提升業績，同時方便購房人士，打著真房源和優質服務的旗幟，好不容易便獲得 40 萬經紀人參與。他們更加認為，公司下一步將會發展到以過百萬經紀人為基數的規模。

很多平台經營者都不是業界的人，更絕非業內手執牛耳的一群。因為業界中人只要逐步隨著時間有機成長，便能夠壯大自營業務，犯不著作出顛覆行業的破壞性創造。只有那些擁有大格局思維的人，才會甘願作出如此決策，少一分膽識和真功夫都不行。連續兩次的勝利絕對是實至名歸，左暉證實自己的成功並非倖幸。美團的王興創立過成功的人人網，小米的雷軍兼營金山軟件同樣搞得有聲有色。時下很多年輕人時常抱怨，認為自己比人優秀，沒法攀上高峰只因欠缺運氣或是差一筆創業的本錢。然而，一個能夠通往成功的概念絕不罕有，它總會在無數創業者的腦海中浮現過。開國元首從來不是靠空想便有所成就，成功的人能夠贏得掌聲，全憑「落地」的執行力。年輕人要懂得落實執行一個好的概念，並堅持做大做強，既要有韜略也要管治能力。我也在此奉勸大家，懂得全方位思考才有機會獲得如左暉、王興和雷軍的格局。

一嘟睇片
完整視頻

金星滙 FB

必須大量閱讀及經常聆聽想學習投資

朱文輝
CPA,CFA,FRM,ACCA

投資世界變化萬千，前年興 Crypto，今年興 ChatGPT 及 Web3.0，投資產品總是有不斷的改變及更新，有時候的確是全新的改革，也有時候卻只是換了葫蘆沒要換藥，面對新產品是，最好了解它的背景，及想想為甚麼以往沒有人在做這事情，那才可以對比新產品為何有過人之處。

作為一個投資者，最好就是甚麼都要認識，就算你不是那個方面的專家也好，你也必須知道新事物是如何運作的，他們是怎麼賺錢的。但以往華爾街也有一句說話，如果有一個新的專有名詞冒起，不要理會它是否實在，先放少量金錢買入，當賭博也好甚麼也好，只要你轉身夠快，一定能夠賺錢。所以，另一個投資派別的方法，是那管你懂不懂，收到消息而且很多人還不清楚的時候，你就要先進場，之後快賣出，所以，收消息確實是投資中重要的一環。

無論遇到甚麼的人，不管他知識比你豐富，或是他知識比你貧乏，只要保持 OpenMind，在談話中，總有機會有所得著，而最高效的得著方法，就是叫別人介紹自己最熟悉的事物。

因工作關係，我經常了解新興行業，除了每天大量閱讀之外，我會經常跟不同公司創始人聊天，討論他們的業務發展，線上還是線下擴張，在哪一個區域增設自己的店舖。真理越辯越明，方案越修改越好，問題越討論越能解決。

結交廣友非常重要，重點是要遠離一些永遠在說垃圾話的假話人，很多人喝酒以後，只會不斷吹水，自吹自擂說自己認識這認識那，好像認識別人及「知道了」別人擁有了甚麼，就覺得自己真的擁有了甚麼，一副看不起人的樣子，這些談話內容完全沒有內涵。另一種人就更加搞笑，專門以作弄人為樂，更以說謊話令到別人相信為開心的起源。這兩種人大家一旦確定了，應該避之則吉，性格有問題的，見過一次就不要再見了。

我喜歡跟不同人交流，不同地區，不同背景，不同行業，不同教育水平的都有。通過與不同的人交易，我們思考事物，思考投資的時候，就會有多一個思考唯度。有機會的話，我會再跟大家分享多一點跟別人溝通的趣事。

創業成功需天時地利人和

時髦基金

唐人

古諺「創業難，守業更難」，人生打拚的機會，除了本身努力堅持，到底還要配合天時地利人和，方增勝算。

36 歲的澳洲女企業家 Melanie Perkins，所創立的線上設計工具 Canva 如今已經有超過 190 國家的企業使用，且獲逾 2000 萬用戶使用。

事業成功，Melanie 現列澳洲十大富豪，乃澳洲最年輕億萬巨富，2022 入選《福布斯》「30 位 30 歲以下精英榜」（Forbes 30 Under 30）名人榜，手持 18% 的 Canva 股份，市值 65 億美元。

2013 年，Melanie Perkins 在 19 歲時與男友 Cliff Obrecht 共同創辦的 Canva 是一個免費的設計平台。創辦初心僅始終將來做設計工作不會那麼複雜便好了，沒想到成為其日後生金蛋的金鵝。

Canva 如今已成為全球最受歡迎的免費設計平台之一，只需簡單步驟就生成高質素的圖片、海報、網站設計。

Melanie Perkins 靈感來自身邊人及生活，母親是一名老師，對設計毫無認知，加上當時設計軟體並不普及，她為需要設計及排版校刊而頭痛。

Melanie 看準校刊帶來機遇，市場雖然小，但每年需求量穩定，因此與男友計劃，向親友們借錢作創業基金後，就開始尋覓合適者撰寫程式。然而，Melanie 與男友俱無寫程式認知，但無阻兩人決心，他們把需求仔細寫下，並將畫面畫出來編 80 多頁厚度的綱要，可是大部份公司都拒絕他們，最後只有一家 Fusion Books 願意承包這項要求。Fusion Books 其後也隨著校刊生意快速地變成了一家穩定獲利的公司。

校刊一役後，讓 Melanie 與男友了解到當時設計市場需求及供應不足，認定發現市場上需要能夠應付簡單設計需求的工具，另一個能夠提供簡易操作、高質素的設計平台，因此便決心創立 Canva。

希望將來做設計工作不會那麼複雜，快速且簡單的設計輔助工具，Canva 成立過程困難重重，但無阻他倆堅持決心。

Melanie 表示曾遭受逾 100 投資人拒絕，但並未因而放棄。成立 Canva 初期苦無資金所以進度很慢，當 Melanie 獲悉有一群資本家熱愛於澳洲衝浪，她馬上輟學加入衝浪培訓，為的就是爭取機會，Melanie Perkins 在衝浪間認識了 Bill Tai，並獲邀前往美國三藩市研討良機。

由於 Melanie 欠缺營商及溝通技巧，那次的商討失敗了，稍後她以堅持的決心再次拜訪，最終令 Bill Tai 成功投資，更為她推介 Lars Rasmussen、前 Google 工程師 Cameron Adams 及 Dave Hearnden，最終令 Canva 成功面世。

Melanie 成功除了堅持決心，更不會因自身不足而限制所想，而且勇於行動。連投資人之一的 Bond Capital 創始人 Mary Meeker 亦非常欣賞。

Canva 面世後，與 Melanie 成立初衷相同，在使用上完全免費，為讓用戶都可完整的使用 Canva，他們不在用戶設計上加浮水印或插廣告，只透過出售額外圖片、字型等來賺錢。

2022 以後，不少科技企業都挺不下去，但 Canva 用戶數量仍在高速增長，在 Canva 官網上仍然在全球開放著逾 250 個職位，願意給更多女性求職者提供就業機會。目前 Canva 擁有近 41% 女性員工，遠高於科技行業的平均水平 28%。

Melanie 與男友 Cliff 從大學、創業路上一起扶持，兩人一向低調，當 Canva 聲名大噪時，他們將股份中的 80% 捐予慈善基金，務求提升弱勢社群教育水平，打破貧窮循環。

Cliff 前年在土耳其向女友求婚，拿出一枚價值 30 美元的戒指，Melanie 毫不猶豫地接受了，更在社交平台大曬這枚婚戒。

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

花旗下調阿里健康目標價至 9.5 元 評級「買入」

花旗發表研究報告指，阿里健康（00241）2023 財年收入按年增 30.1% 至 268 億元人民幣；淨利潤為 5.34 億元人民幣，高於早前所公布的盈利預告；毛利率由 20% 增至 21.3%，銷售及行政支出比率從 2022 財年的 11.5% 降至 2023 財年的 8%，這主要是由於營銷費用比率減少。由於 22 年 12 月至 23 年 1 月期間疫情相關產品的物流費用增加，履行成本比率從 2022 財年的 10.2%，增加到 2023 財年 10.9%。報告提到，根據管理層指引，2024 財年將實現雙位數的收入增長和輕微的淨利潤率改善，又提出了一個新的五年目標，即為 5 億人提供健康管理服務，並指引醫療服務收入佔總收入的比重將在 5 年內提高到 1/4 至 1/3。

該行下調集團收入預測，以反映雙位數的收入增長指引，惟上調純利預測，以反映毛利率的改善和費用率的降低。該行將目標價由 12 元降至 9.5 元，主要是由於較緩慢的收入增長指引，維持「買入」評級。

中金指小鵬 –W 首季業績略低於市場預期

中金發表報告指，小鵬 –W（09868）首季營業收入 40.3 億元人民幣，按季跌 21.5%，非通用會計準則淨虧損為 22.12 億元人民幣，按季基本持平，綜合來看，公司仍處於經營調整期，舊車型終端促銷及國補退坡以致業績略低於市場預期。中金表示，展望次季，公司計劃交付 2.1 萬至 2.2 萬輛，並認為公司次季仍處於調整期，部分 P7 舊款車型庫存仍銷售中，電池降本有望在報表端得到體現，預計有望增厚毛利率約 3 至 4 個百分點，經營性現金流在銷量增長帶動下有望按季持續改善。中金表示，將公司今年扣非虧損下調至 74.6 億元人民幣，維持 2024 年盈利預測不變，並將小鵬港股目標價下調 21.9% 至 41 港元，維持其評級為「跑贏行業」。

摩通下調同程旅行目標價至 18 元 評級「中性」

摩通發表研究報告指出，同程旅行（00780）首季業績勝預期，該行對公司逐步復甦的步伐感到滿意，對其今明兩年以人民幣計的每股盈利預測平均上調 9%（以港元計約 6%），而該股現價相當於預測今明兩年市盈率 16 及 14 倍，估值相宜，但在中國互聯網板塊估值低迷下，認為同程或不會提供更優越的風險回報。該行對同程旅行目標價由 18.5 元微降至 18 元，維持「中性」評級，預測其今年收入將較 2019 年水平高出超過 50%，另料今明兩年盈利將較 2019 年水平高出約 30% 及 50%。

瑞銀下調滔搏目標價至 8.6 元 評級「買入」

瑞銀發表報告指，滔搏（06110）2023 財年下半年收入達 138.55 億元人民幣，純利則達 6.91 億元人民幣，均低於該行預期。該行指，管理層預料在 2024 財年收入增長與行業相若，而其盈利增長加速，主要由毛利率表現較佳及營運槓桿所帶動。該行表示，將公司 2024 年至 2026 年的每股盈測下調 3% 至 4%，以反映最新業績遜預期，同時將其目標價由 9 元下調至 8.6 元，維持「買入」評級。

里昂下調聯想集團目標價至 10.6 元 評級「買入」

里昂發表研究報告指，聯想集團（00992）2023 財年第四財季收入高於預期，惟其利潤面臨壓力，個人電腦業務仍處於去庫存階段。集團預計公司於截至今年 6 月底止的季度旗下庫存將恢復正常，個人電腦出貨量將在 2023 年下半年恢復增長。伺服器業務增長面臨宏觀經濟逆風，需要更多時間才能看到新平台的貢獻。該行表示，由於聯想集團利潤率下降，調低其盈利預測，並將目標價由 11.6 元下調至 10.6 元，但維持「買入」評級。

小鵬 –W 初段挫逾 6% 料次季汽車交付最多跌近四成

小鵬 –W（09868）承接過去兩日跌勢，周四（5 月 25 日）低開 4.5% 後，初段跌幅擴大，最低見 32.25 元創逾兩個月低。現報 32.4 元，跌 6.22%，成交 290.55 萬股，涉資 9,501.6 萬元。

小鵬首季淨虧損按年擴至 23.4 億元人民幣（下同），首季 non–GAAP 股東應佔淨虧損按年擴至 22.1 億元。對於 2023 年第二季度，公司預期汽車交付量將介乎 2.1 萬至 2.2 萬輛，按年減少約 36.1% 至 39%。總收入將介乎 45 億至 47 億元，按年減少約 36.8% 至 39.5%。

小米集團 –W 升逾 4% 上季業績勝預期

小米集團 –W（01810），周四（5 月 25 日）高開 0.38%，最高見 10.94 元。現報 10.86 元，升 4.42%，成交 1,742.39 萬股，涉資 1.88 億元。小米首季轉虧為盈，股東應佔盈利為 42.04 億元人民幣，經調整後淨利潤 32.33 億元，按年升 13.1%，超越本網綜合 14 間券商介乎 27.27 億至 30.98 億元的預測，整體毛利率達 19.5%，創歷史新高。

渣打完成策略性收購 設渣打信託加強強積金受託人業務

渣打香港公布，已獲得監管機構批准完成收購加皇信託香港，並成立渣打信託。而渣打香港現有為零售基金所提供的受託人業務，則將逐步合併至渣打信託之中。

該行指出，有關策略性收購進一步加強渣打香港的證券服務能力及客戶基礎，並將業務擴展至香港《強制性公積金計劃》和《職業退休計劃》的受託人業務。 渣打信託現時為渣打香港的附屬，是強制性公積金計劃管理局授權的核准受託人，提供包括受託人、基金行政管理、託管和過戶代理等一系列全面服務。渣打大中華及北亞地區融資及證券服務主管郭朗維獲委任為渣打信託之主席，而鄭麗貞則獲委任為行政總裁。此外，渣打信託亦任命何國富與吳智珊為非執行董事，分別於 4 月 28 日及 6 月 5 日起生效。

郭朗維表示，截至去年 3 月底，香港強積金資產管理規模已達到 1.12 萬億元，成為一個十分龐大的市場，具備持續增長的潛力。憑藉渣打對本地市場的深厚認識，期待將強積金計劃和其他合資格投資基金的受託人服務拓展至更多客戶，壯大香港業務的實力。

百度 –SW 指百家號將升級為百度 AIGC 創作經營平台

百度 –SW（09888）宣布百家號將升級為百度 AIGC 創作經營平台。百度集團資深副總裁、百度移動生態事業群組總經理何俊杰表示，如果說之前文心一言等大模型是致力於讓 AI 變大，那麼百度移動則是要致力於讓 AI 變小，變得更具體，讓他真正變得人人可用，這標誌著 Personal AI 時代的到來。

何俊傑續稱，AI 變革帶來新的流量，新的交互方式，新的生產力，將重新定義營銷，助力業務，打造新的變現能力，為創作者和合作夥伴帶來新的增長機遇。大家應以開放的姿態擁抱 AI，不用擔心會被 AI 取代，因為會取代人的也不會是 AI，而是率先掌握 AI 的人。

廣汽集團指車市價格有回升跡象 但態勢未穩定

廣汽集團（02238）總經理馮興亞在股東大會上表示，今年以來受市場競爭情況的影響，整個汽車行業有一段時間價格戰比較激烈。他認為，這是受到不同因素影響，例如降低庫存或因應政策變化所導致的價格適應性調整。他指，目前的實際價格上有企穩和回升的跡象，但態勢仍未穩定，因為受市場影響，每間企業面臨的處境不同，所採取的對策亦會有分別。

海外

富途首季純利 11.92 億元 升 108.4%

富途控股（FUTU.US）公布截至 3 月底止今年首季業績，純利 11.92 億元，按年升 108.4%；每股普通股盈利 1.07 元，每股 ADS 盈利 8.54 元。非通用會計準則下淨利潤達 12.68 億元，按年升 103.8%。

富途首季總營收約 25 億元，按年增長 52.3%。當中交易佣金及手續費收入達 10.79 億元，利息收入錄 12.94 億元，包括財富管理、企業服務業務等其他收入達 1.26 億元。

截至 3 月底，富途牛牛和 moomoo 應用程式註冊用戶數達 2,001.6 萬人，按年升 10.5%；富途開戶客戶數達到 330 萬，按年增長 13.5%。有資產客戶總數達 152.8 萬，按年增長 15.2%，首季淨增有資產客戶數 4.1 萬，期末客戶資產達約 4,655 億元，客戶留存率維持約 98%。

大和下調陸金所控股目標價至 1.65 美元 評級「持有」

大和發表報告指，陸金所控股（LU.US）首季盈利按年大跌 86%，弱於預期，料其或需到 2024 年才可錄得顯著復甦。管理層重申，未來將出現「U」型復甦，預計風險貸款的信貸費用將在今年第二季達到高峰，並在下半年逐漸下降。集團的目標是到今年底將風險貸款的比例從第一季末的 24.5% 提高到 40% 以上。該行指，陸金所的貸款平均期限為 35 個月，因此，認為其遺留投資組合的減值費用上升可能會持續到今年。

該行指，集團的貸款需求復甦可能緩慢，且今年信貸成本展望仍然很高，維持予陸控美股「持有」評級，目標價由 2.05 美元下調至 1.65 美元。

大摩相信網易股價 60 日內將升

摩根士丹利發表研究報告指，相信網易（NTES.US）的股價將在 60 日內上升，主因近期股份被拋售，短期估值更吸引，給予目標價 115 美元，評級「增持」。該行認為，現有遊戲和「蛋仔派對」推動遞延收入按季增長超過 15%，以及網易最大遊戲「逆水寒手遊」的發布，導致集團在今年剩餘時間裡每個季度都在加快增長，又認為研發和銷售費用可能會節省額外的成本，移除利潤率較低的暴雪遊戲，以及減少非遊戲業務的虧損。

除了逆水寒手遊，網易還將在 6 月發布「Badlanders」和「巔峰極速」，並在 7 月發布「三國 BLADE：再戰」，及在夏季發布「哈利波特國際版」，並可能在下半年發布「蛋仔派對國際版」和「燕雲十六聲」。該行指，該股的 2023 年預期市盈率為 15 至 16 倍，未來自由現金流收益率為 8 至 9%。

花旗下調輝瑞目標價至 42 美元 評級「中性」

花旗發表研究報告指，近日中國每周錄得約 6,500 萬宗新冠確診個案，超出預期，但新一波染疫能否轉化為輝瑞（PFE.US）的收入來源仍為未知之數，強調今批染疫變異株主要為 XBB，屬 Omicron 的變體，兩者具有相似的致病性。

該行指出，輝瑞新冠口服藥 Paxlovid 的 NRDL 緊急核准使用報銷已於 2023 年 4 月被撤銷，預期若住院率沒有大幅上升，不太可能會重新獲得緊急使用授權，因此雖然未來出現新變種可能性很高，但仍將今年 Paxlovid 預測下調，並將公司目標價從 50 美元降至 42 美元，評級為「中性」。

歐盟與谷歌討論 建立人工智能自願協定

歐盟內部市場專員 Thierry Breton 與 Alphabet（GOOGL.US）行政總裁皮采在歐盟總部會面。Breton 會後表示，雙方擬建立牽涉歐盟及非歐盟企業的人工智能協定，在人工智能法例未建立前落實。他亦指雙方認為不能等待人工智能規管變得可執行時才行動，並要在自願基礎下與人工智能開發商工作建立相關協定。

他亦促請歐盟及歐洲議會年內落實人工智能法細節，歐盟及歐洲議會目前尚未開始處理分歧的磋商。亦與皮采會面的歐盟競爭專員 Margrethe Vestager 表示，需要盡快有人工智能法例，但人工智能科技以極端速度演變，因此現在需要一個按普遍原則建立的自願性質協定。

愛奇藝 VR 業務陷財困 子企擬裁減五成員工

愛奇藝（IQ.US）旗下 VR 公司夢想綻放科技陷入困局，公司 CEO 熊文和 COO 孫峰即將離任，總裁劉志剛將擔任 CEO。

據悉，公司將裁員約 50%。夢想綻放去年 5 月推出用戶打卡活動，至今年 4 月已陸續有不少用戶完成打卡，但他們在申請返現時，發現服務器出問題，無法正常返現。而夢想綻放共需要返現的金額約 3,000 萬元人民幣。

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！