

# 大市盤穩狀態有望強化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在復活節長假後復市，資金有繼續回流跡象，帶動港股在第二季首個交易日上試17,000點。恒指漲近400點，以16,900點水平收盤。大市成交金額亦增至逾1,400億元，是年內第2大單日成交量。



攜程受惠旅遊業復甦。

彭博社

港股在確立結構性拐點大底部後，加上經歷首季反覆盤底過程，目前已呈盤穩盤好狀態。主要可從兩個方面體現出來。

首先，港股上季日均成交金額已回升至993億元，雖然仍未能恢復到去年全年日均成交金額1,050億元水平，但比對去年第四季市場最低迷時期日均只有910億元來說，已增加逾9%。成交回升，是市場轉活的證明。

其次是港股市場寬度開始擴大，盤面從早前的錨定「中特估」類別，取其低估值高派息的特質優勢，到近期逐步擴散至包括互聯網股、有色金屬股，以及內需消費股等，可以看到盤面正進行板塊輪動運作，也可顯示資金提高參與積極性。

港股昨高開高走，盤中一度上升465點，高見17,007點，反覆盤底兩周

後，再呈現向上伸延傾向，如恒指能夠確認升穿17,135點（前一級浪頂位置），估計將可進一步引發資金加速回流，有利盤穩盤好狀態獲得強化。

指數股漲多跌少，其中，受惠於去年淨息差擴大的中銀香港(2388)，股價在業績公布後大升9.55%，見8個月新高。

此外，有報道指在復活節長假期間，港人出遊內地人數增加3倍，消息刺激旅遊相關股份造好。從事旅遊預訂服務的攜程(9961)收漲9.21%，創在港上市以來紀錄新高。

## 北水沽小米買盈富

恒指收盤報16,931點，上升390點或2.36%。國指收盤報5,960點，上升149點或2.58%。恒生科指收盤報3,543點，上升65點或1.89%。港股主板成金額逾1,441億元。

日內沽空金額274.6億元，沽空比率19.05%，處於偏高水平。其中，盈富基金(2800)沽空金額56.22億元；沽空比率66%。

至於升跌股票分別有867隻及811隻。漲幅超過12%的股票有45隻，而跌幅逾13%的股票共44隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有36.96億元北水淨入，減少2.8%。當中，盈富基金獲淨吸15.25億元；理想汽車(2015)有3.24億元淨買；美團(3690)也錄淨入3.18億元。

遭北水淨沽最多股份為小米集團(1810)，涉及金額9.92億元；養生藥業(6600)錄2.74億元淨走；小鵬汽車(9868)亦有1.12億元淨賣。



## 擴展大模型 中軟可低吸

近期落後的軟件股受追捧，中國軟件國際(0354)擴展行業大模型聯創，具有增長潛力。集團為內地解決方案開發商及供應商之一，服務對象為政府機構及其有關資訊科技服務供應商。

中軟為民企，在港上市21周年，市值138.66億元。創辦人兼主席陳宇紅持股11.07%、交通銀行信託持股9.48%，瑞銀集團持股8.08%。

集團在進一步擴展北京ETC的業務規模之外，積極推動在無錫、長沙、重慶、大連、廈門五個城市的ETC實訓基地建設，逐步形成規模化的IT職業教育體系。

中軟上周公布2023年全年業績，營業額171.17億元(人民幣，下同)，按年跌14.4%。純利7.13億元，跌6.1%。每股盈利25.88分。派末期息8.11港仙，為7年來最高派息，上年則派5.67港仙。雖然股息率只有1.7厘，相信是因應瑞銀集團等投資去年增持股

份而提高其投資回報。

集團在3月宣布，與科大訊飛簽訂戰略合作協議，將在城市及行業智算中心建設與營運、行業大模型聯創、雙方企業自有需求相互供給，以及智慧政務項目等方面緊密合作，共同推進大模型場景落地。打通大模型從研產到應用全鏈條服務，助力「人工智能+」行動，賦能產業升級。

## 盈利增長前景佳

此次戰略合作充分發揮雙方技術優勢和行業經驗，有助推動大模型與行業場景深度融合，不斷加強AI技術創新、應用探索及聯合市場推廣，為企業、政府、高校及其他相關產業提供全面大模型產品、解決方案、技術支持與服務。

在算力中心方面，雙方共同合作擴展城市及行業算力中心建設和營運。至於場景大模型聯創，融合雙方技術優勢



和行業經驗，研發場景大模型產品和解決方案，包含招採大模型、審計大模型等。上述合作可說是繼與華為、小米(1810)合作後的大動作。

中軟昨收報4.77元(港元，下同)，升5仙或1.06%，成交額1.77億元。現價市盈率16.5倍，預測市盈率14.5倍。集團推動城市大模型與行業場景的深度融合業務，盈利增長前景佳。現價低於瑞銀增持時的5.15元水平，可低吸，上望5.8元。

## 扣稅積金助滾動財富

強積金旨在為僱員提供儲蓄退休金的工具。當中，可扣稅自願性供款(TVC)是強積金制度中一項稅務優惠措施，由2019年4月1日實行，允許參與計劃的市民在個人所得稅申報中，扣除額外供款金額，稅務扣除額上限為每年6萬元，並於薪俸稅或個人入息課稅計算中扣除。

截至2023年9月30日，可扣稅自願供款自賬戶數目每年穩步上升，約有7萬個，較2022年同期上升一成，相對3年前高出67%，總供款額達92億元。

## 設立 TVC 賬戶以享優惠

然而，截至2023年底，強積金計劃已收供款共848.08億元。當中可扣稅自願供款只佔2%，共21.59億元，反映仍有大部分就業人士未有就退休儲蓄提早計劃。

只要設立TVC賬戶，並存入供款，便可在薪俸稅或個人入息課稅享稅務扣減優惠。合資格人士於2023年4月1日至2024年3月31日期間所作出的TVC，可於填寫2023/2024課稅年度的個別人士報稅表時申報有關扣減。

2023/2024課稅年度稅務扣減上限為6萬元。為方便賬戶持有人填寫報稅表，強積金受託人每年會向賬戶持有人提供TVC供款概要。

(逢周三刊出)



## 赤子城踏入收成期



赤子城科技(9911)主要從事開發和運營音視頻社交、遊戲產品及元宇宙業務。集團過去6年一直處於盈利狀態，去年純利按年增長2.94倍，至5.13億元人民幣，毛利率提升14個百分點至52%。

集團自2021年下半年起，優先追求利潤增長，開始剔除表現不符理想的合作夥伴，令毛利率大幅改善。

赤子城旗下產品全球月活躍用戶數量(MAU)約2,700萬，當中以中東北非地區作為核心市場，看好當地人口規模龐大，產品飽和度不足，將持續去拓展當地市場。

## 擬引進AI相關技術

另外，日本、韓國、歐美市場雖已相對成熟，集團也持續發展並尋求成為未來公司增長點，同時通過收購擴大社交業務版圖，及自主研發精品遊戲業務核心產品。

集團強調未來不會透過「燒錢」追求增長，配合產品效應穩定，遊戲業務踏入收成期，料今年毛利率保持健康，有信心淨利潤錄得增長。

此外，赤子城積極計劃引進AI相關技術，探索AIGC與業務深度融合，積極探索AIGC+X更多形式，賦予不同角色使用於不同產品和場景，為用戶帶來更多互動體驗，業務前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長