

大市急速拉升後整固



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師
第二個月急速拉升後，有機會作出整固，惟對後市維持正面看法，目前要注意操作節奏。恒指跌 551 點，以 24,200 點水平收盤，大市成交金額逾 2,900 億元。

走勢上，恒指前一級浪底 23,198 點（3月13日盤中低位），依然是目前短期圖表支持位所在，若能守穩其上，一浪高於一浪的總體發展模式尚未改變，可以繼續注視。

消息方面，美聯儲維持利率不變，但調高今年核心 PCE 通脹預測 0.3 個百分點。今年實際 GDP 增長預測則向下修訂至 1.7%。市場估計美聯儲將於 6 月減息。

另外，中國人民銀行也宣布維持貸款市場報價利率（LPR）不變，市場估計主要是去年一攬子增量政策的伸延效應，同時反映現時減息必要性及迫切性不高。

港股昨平開低走，恒指在盤中曾挫 584 點，低見 24,186 點，企於 10 天線 24,069 點之上，彈性未見增強，要注意短期回吐壓力未盡釋放。



■ 阿里是昨天北水淨吸最多股份。

中新社

指數股呈普跌狀態，其中，日前收盤後公布業績的騰訊（0700）走軟，料受大市氣氛影響，市場擔心資金趁業績兌現後獲利回吐。

騰訊股價料續震盪

事實上，騰訊總體業績表現符預期，去年第 4 季營收按年增 11% 至 1,724 億元人民幣；經調整利潤 553 億元人民幣，增 30%。不過，騰訊股價年初以來累升 25%，加上加大資本開支發展人工智能（AI），引起市場關注，令股價受壓，收跌 3.8%，報 519.5 元。不排除短期繼續震盪，惟料 470 元有強力支持。

恒指收盤報 24,219 點，下跌 551 點或 2.23%。國指收盤報 8,950 點，下跌 213 點或 2.33%。恒生科指收盤報 5,836 點，下跌 204 點或 3.39%。主

板成交金額逾 2,948 億元。而升跌股票分別有 632 隻及 1,090 隻。

日內沽空金額 464.8 億元，沽空比率 15.76%。當中，恒生中國企業（2828）沽空比率 35.4%，沽空金額 63.4 億元。南方恒生科技（3033）沽空比率 58.6%，沽空金額 37.6 億元。

另一方面，港股通再轉為淨流出，昨有逾 4 億元北水淨走。當中，騰訊遭淨沽 33.31 億元；中國平安（2318）錄淨賣 8.42 億元；小米（1810）也有 8.08 億元淨走。

獲北水淨吸最多的股份為阿里巴巴（9988），涉及金額 8.54 億元；中移動（0941）有 7.49 億元淨入；美團（3690）亦錄淨買 2.74 億元。



港股動向 受惠兩新政策 東江高息吸引

港股昨顯著回調，個別績優股仍受追捧，受惠「兩新政策」的注塑模具產銷商東江集團（2283）績優派高息，續獲基金增持。集團為一站式注塑解決方案供應商，主要從事注塑模具的設計及製作及注塑組件的機械設計和製造業務，以及提供二次加工服務。

東江業務面向商業通訊設備、汽車、家用電器、視頻遊戲機、數碼設備、手機、彈珠機及醫療設備等客戶群銷售產品，不乏歐洲知名汽車商為其客戶。

內地去年下半年推動舊換新、設備更新政策促進消費，今年全國兩會政府工作報告提出大力提振消費，持續加碼「兩新政策」，料汽車電子產品增長將帶動注塑模具訂單需求，延續行業復甦勢頭。

東江 2024 年營業額 23.58 億元，按年增 21.2%。純利 2.62 億元，增 28.2%，每股盈利 32 仙。毛利率提升

0.2 個百分點至 26.5%，連續兩年處於 26% 之上。派末期息每股 8.8 仙，另派特別息 10 仙。連同中期息 4 仙，全年派息 22.8 仙，派息比率高達 71%。

小注跟進或回調收集

業績報告指，集團於去年底手頭銷售訂單 8.89 億元，同比增 7%。財務方面，現金及現金等價物為 10.09 億元，並無銀行借貸。流動比率 2.63 倍，資產負債比率。換言之，股份市值 19.24 億元，公司坐擁現金 10 億元，年賺逾 2 億元無負債，堪稱工業股「現金牛」。

東江管理層於 2 月曾表示，今年計劃擴展越南、深圳總部及惠州等地的生產基地產能，料涉資 1.8 億元。越南廠房目前佔總產能不足 10%，希望擴張廠能後，可達 20%。

東江昨收報 2.31 元，升 6 仙或 2.67%，成交金額 859.34 萬元。自 1



月中旬發盈喜以來，集團股價拾級上升，由 1.85 元升至昨日 2.31 元，累計上漲 25%。現價市盈率 7.3 倍，息率 9.87 倍，市賬率 1.12 倍，其績優高息，估值仍吸引。

按其末期息計算，息率高達 8.1 倍，股份於 5 月 27 日除淨，6 月 12 日派息，不失為短期高息投資股。以升至 9.5 倍市盈率，可見 3 元水平。目前 14 天 RSI 升至 71，反映基金等實力投資者在績後持續增持，可小注跟進或遇回調收集。

新秀麗具反彈空間



几不可失

黃德君
金利豐證券研究部執行董事

新秀麗（1910）主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包和電腦包等，業務遍及全球。2024 年銷售淨額 35.89 億元（美元，下同），按年跌 2.5%。單計去年第 4 季，銷售淨額 9.42 億元，微升 1%，較去年第 3 季下跌 6.8% 有所改善。

期內，純利 3.46 億元，同比跌 12.9%，經營溢利減少 15.4% 至 6.29 億元，整體毛利率升 0.7 個百分點至 60%。經調整 EBITDA 跌 3.7% 至 6.83 億元。擬每股派末期息 0.1074 元，增 4.7%。

核心品牌銷售改善

去年度，新秀麗品牌銷售淨額按年升 3.3%，TUMI 和 American Tourister 的銷售淨額分別跌 0.8% 和 6.1%。然而，去年第 4 季度，所有核心品牌的銷售淨額趨勢均有所改善，尤其是新秀麗和 TUMI 品牌銷售淨額，分別增 4.6% 和 4.4%。

走勢上，新秀麗今年 2 月 17 日升至 23.6 元（港元，下同）後遇阻回落，失守各主要平均線，MACD 熊差距收窄，STC%K 線升穿%D 線，可考慮於 19 元以下吸納，反彈阻力 22 元，若不跌穿 18 元可繼續持有。
（逢周五刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

零跑力拓銷售版圖



金碩良言

黃敏礦
王道資本及家族資產管理執行董事

受惠內地消費政策刺激，新能源汽車行業迎來復甦。據中國乘聯會發布數據顯示，今年首兩個月，新能源車累計零售銷量 143 萬輛，按年增逾 35%。單計 2 月，零售銷量 68.6 萬輛，增 79.7%。

零跑汽車（9863）2024 年第 4 季扭虧賺 8,094 萬元（人民幣，下同），首次錄得季度盈利，收入同比增 155% 至 134 億元。期內，毛利率擴闊 6.6 個百分點至 13.3%。

集團管理層預期，今年汽車銷量目標將由 50 萬輛提升至 60 萬輛，按年增長近倍，全年毛利率介乎 10% 至 12%。

海外網點逾 400 家

事實上，零跑今年強勢新品周期已至，將加速海外渠道拓展，有望推動海外銷量增長。集團夥 Stellantis 的合資企業已建成超過 400 家海外網點，配合透過散件組裝模式，其單車生產成本有望下降，為整體盈利打開空間。

此外，集團最新推出 SUV B10 電動車，該車型 5 個版本預售價格最高逾 13.9 萬元，市場認為該產品價格具有競爭力，因備有自動駕駛輔助系統（ADAS）作為標準配置，估計月銷量 8,000 輛至 1 萬輛，中線前景看俏。

（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）