

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

港股連升4個交易日，累漲1,300點後，昨天出現回吐，投資者聚焦公司業績表現。觀乎市場近日反應，資金似乎趁業績兌現先行獲利離場，意味港股經歷兩個月急速拉升後，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。



■阿里是昨天北水淨吸最多股份。

中新社

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。

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。



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厘，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厘，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倍市盈計，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

黃德几

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

黃敏碩

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）