

資金活躍有助增強承接



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股下探至23,000點關口後反彈，但近日市場展現的反覆整理格局未變，要提防大市短期震盪尚未過去。恒指升近90點，以23,200點水平收盤，成交金額連續第2日錄得逾2,500億元，顯示盤內資金保持活躍，有助市場逐步增強承接力。



市傳小米汽車發生碰撞事故，拖累股價急挫。

市場總體觀望氛圍趨濃，公司業績期逐步過去後，投資者關注點先轉移至特朗普的關稅政策。而以近期外圍市況，包括金價持續創歷史新高、美國10年國債債息率跌至4.2%以下，可見環球資金避險意識上升。

值得注意的是，財新3月中國製造業PMI指數上升至51.2，較前期以及預期數字要好，並且是連續第6月處於50以上的擴張水平，顯示政策紅利逐步釋放下，內地宏觀經濟表現韌性。

港股連跌兩日後趨向反覆，恒指在盤中一度上升337點，高見23,456點，但午盤傳出有小米SU7發生碰撞事故，小米(1810)股價急挫，並對市場氣氛構成影響。

走勢上，恒指昨先跌後升，但未

能站穩目前好淡分水線23,300點之上，要注意短期可能維持偏軟行情。

指數股走勢分化，其中，小米收挫5.49%，報46.5元，失守50天線，是跌幅最大恒指成份股。

北水淨入大增5.8倍

然而，醫藥相關股延續近日升勢，石藥集團(1093)收漲10.93%，是升幅最大藍籌。中生製藥(1177)也升2.93%。4月份將有多個重要國際醫藥會議舉行，加上近期創新藥行業景氣度提升，有助推動有關板塊呈強。

恒指收盤報23,206點，上升87點或0.38%。國指收盤報8,537點，上升20點或0.24%。恒生科指收盤報5,407點，上升12點或0.24%。港股主板成交金額2,502億元。而升跌股

票分別有971隻及740隻。

日內沽空金額376.9億元，沽空比率15.06%。當中，盈富基金(2800)沽空比率25.1%，沽空金額61.2億元。南方恒生科技(3033)沽空比率55.6%，沽空金額37.1億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有199億元北水淨入，增加581.6%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸82.87億元；恒生中國企業(2828)錄淨買27.81億元；阿里巴巴(9988)亦有8.19億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米，涉及金額6.13億元；康方生物(9926)有4.08億元淨走；老鋪黃金(6181)也錄淨賣1.58億元。



港股動向

收購激光業務 長飛光纖跟進

港股昨回穩，部分業績失利的股份急跌後技術反彈。長飛光纖光纜(6869)升逾4%，集團收購激光業務有利高質量發展，協同效應可提升盈利增長動能，可續留意。集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。

長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢。主要股東為中國保利集團旗下中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%；荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。

長飛2024年營業收入121.97億元(人民幣，下同)，按年降8.7%。純利6.76億元，倒退47.9%，每股收益89分。末期息26.8分。上年同期派51.4分。

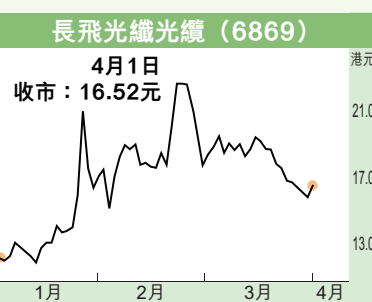
此外，長飛上周宣布，向Ot-Las(EI.En.控制的附屬公司)及

EI.En.(作為擔保人)訂立股份購買協議。公司有條件購買，而Ot-Las亦有條件出售共計2869.83萬股奔騰激光股份，佔奔騰激光緊隨建議收購事項完成後的股本總額59.18%，對價現金2.4億元。

奔騰激光主要從事製造及向國內外客戶銷售激光切割機。而長飛在光纖激光器核心器件(如增益光纖、泵浦源)的研發能力可與之互補。雙方聯合研發有望突破更高功率激光設備的性能瓶頸，例如提升設備穩定性或降低能耗。

呈現超賣回升走勢

值得一提的是，新能源汽車輕量化趨勢推動對激光焊接、切割設備需求。長飛在新能源汽車產業鏈布局(如車載通信模塊)，可與奔騰激光的激光裝備結合，開發定製化解決方案，例如電池模組焊接或車身結構加工。



長飛光纖有望在工業激光設備市場實現從「材料供應商」轉型至「系統解決方案提供商」，同時為激光器業務打開更廣闊的出口通道。

長飛昨收報16.52元(港元，下同)，升0.72元或4.56%，成交金額1.04億元。該股上周公布業績前自20元下滑，日前急跌至15.5元獲承接，昨天呈現超賣回升走勢，向20天線17.5元推進。

集團現價市盈率17.2倍，市賬率1.01倍，估值不貴。短線可伺機跟進，若失守15.5元則止蝕。

選擇自願醫保需知

自願醫保計劃分為「標準計劃」和「靈活計劃」。市面上的標準計劃保障大致相同，而靈活計劃則在標準計劃的基礎上，提供多樣化的額外附加保障。投保人可根據自身需求和經濟能力，選擇不同保障範圍和保費水平，以換取特定醫療服務保障。

自願醫保投保人可為自己及指定親屬的合資格保費申請扣稅，每名受保人每年最高可扣減8,000元。該扣稅優惠對受保人數量並沒有限制，因此，可大幅提升稅務優惠總額。

評估個人需求

選擇自願醫保第一步是了解自己健康狀況，以及評估個人需求。例如有家族病史應優先考慮相關疾病的保障範圍，列出優先事項有助於篩選計劃。第二步應計算自身的保費承受能力或財務預算。例如標準計劃保費較低，但保障範圍有限，靈活計劃則保費較高，但保障較為全面。

至於第三步應仔細比較各計劃的保障項目，包括病房級別，保障範圍，保障限額及賠償等候期等。第四步分析保險公司的醫療網絡及理賠效率，例如是否有出院免找數，或網上理賠申請等。

投保人亦可善用政府推出的自願醫保計劃專區，或坊間的計劃對比工具，從而獲得適用的資訊，以揀選最適合自己的自願醫保計劃。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

美的績優可以留意

美的集團(0300)主要從事製造及銷售家用空調、中央空調、供暖及通風系統、廚房家電、冰箱、洗衣機、各類小家電、電梯、高壓變頻器、低壓變頻器、醫療影像產品、機器人與自動化系統業務。同時提供智能供應鏈，以及家電原材料等業務。

集團2024年營業收入4,091億元(人民幣，下同)，同比增9.5%；淨利潤385億元，增14.3%。每股收益5.44元。末期息每10股派35元。此外，集團擬以50億元至100億元回購股份，其中70%及以上回購股份將用於註銷。

業內具龍頭位置

美的研發支出逾160億元，近3年累計430億元，過去十年總投入突破1,000億元。全年新增全球授權專利1.1萬件(含發明專利5,000件)，主導或修訂230項行業技術標準，並獲1項國家級科技獎及67項國際成果認證。截至2024年底，集團全球專利申請量超過15萬件，維持量逾9萬件。集團大幅投資研發，有助提升未來競爭力。

美的現價市盈率約14.53倍，為同業中之中高水平。考慮到集團在業內具龍頭位置，以及業績增長，仍可留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員