

大市流動性維持良好狀態



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續造好，投資者憧憬關稅政策或出現變數，有助提振市場氣氛。恒指走了一波五連升，再漲逾500點，以21,400點水平報收。大市成交金額則進一步回落至2,500億元水平，但仍高於首季日均成交金額2,424億元，盤面流動性維持良好狀態下，相信有利港股保持整體穩定性。



■北水買藥明生物沽快手。

彭博社

事實上，港股經過上週初大幅拋售後，由於市底潛在沽壓獲有效釋放，正如我們近期提到，恒指階段性底部有望建立於19,260點（上週三盤中低位）；然而，從這個底部位置來看，短期累升幅度逾2,000點，加上恒指已修正至貼近10天線（21,561點），估計市況將轉趨反覆，不排除再次回吐調整，料20,400點是恒指再次築底後首個重要圖表支持位。

港股日內波幅收窄，恒指在盤中一度升602點，高見21,517點，資金呈現回吐意慾，畢竟大市近期已從低位回升一定幅度。值得注意的是，空頭未見趁反彈高位來再次積極建倉，市底潛在沽壓未見明顯增加。

指數股普遍向上修正，其中，醫藥相關股份表現相對突出，石藥集團

（1093）收漲9.49%，是升幅最大恒指成份股，並造出年內新高。公司自主開發小分子藥物SYH2046獲國家藥品監督管理局批准，可以在內地開展臨床試驗，推動股價向上。

港交所受投資者追捧

此外，財政司司長陳茂波表示，已指示證監會和港交所（0388）作好準備迎接中概股回流，在憧憬更多重磅股回流港帶來增量收入情況下，港交所（0388）受投資者追捧，股價升6.91%至334元收盤。

恒指收盤報21,417點，上升502點或2.4%。國指收盤報7,965點，上升164點或2.11%。恒生科指收盤報5,015點，上升114點或2.34%。港股主板成交金額回落至逾2,533億

元。

日內沽空金額416.4億元，沽空比率16.44%。當中，阿里巴巴（9988）沽空比率28.1%，沽空金額50.6億元。南方恒生科技（3033）沽空比率69.8%，沽空金額50.1億元。比亞迪股份（1211）沽空比率40.7%，沽空金額18.7億元。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨有57.8億元北水淨入，減少50.6%。其中，藥明生物（2269）獲淨吸4.74億元；中海油（0883）錄淨買2.86億元；泡泡瑪特（9992）也有2.42億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為快手（1024），涉及金額1.5億元；騰訊（0700）也錄淨賣1.35億元。



港股
動向
獎超

消費加快增長 阜豐估值看漲

港股假後持續造好，恒指重上21,400點水平，市場氛圍有利落後實力股反彈，內地提振消費政策，有利味精業龍頭阜豐集團（0546）估值回升。集團為全球第一大味精、黃原膠和氨基酸製造商，銷售玉米生化產品，包括谷氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品，成為調味料行業多元經營標杆。

內地味精行業以阜豐集團和梅花生物為龍頭，兩家企業佔市場份額共超過80%，加上伊品等企業，行業前五大廠商市佔率超過90%。

阜豐控告梅花侵權案歷時逾十年，去年1月獲判終極勝訴，梅花須賠償1,500萬元（人民幣，下同），雙方有關賠償及授權的訴訟在今年3月初達成和解協議。

根據公布，阜豐已收到1,500萬元款項，並訂立和解協議，主要條款包括新疆梅花及梅花生物於今年3月

14日前，向山東阜豐發酵支付和解金額2.33億元；於賠償金額支付完成後，該賠償金額被視為新疆梅花及梅花生物及其各自的聯營公司對阜豐的一次性完全賠償。因此，新疆梅花及梅花生物及其各自的聯營公司，將獲授權使用阜豐黃原膠生產商業秘密的永久性普通實施許可等。

進可攻退可守

換言之，阜豐今年度除了獲得2.48億元非經常性收益之外，有關訴訟開支消除後，有利公司未來業務發展及財務評級提升，吸引中長線投資基金回流。

集團日前公布2024年業績，營業額277.57億元，按年跌0.9%。純利23.12億元，跌26.5%；每股盈利91.86分。末期連特別息共派0.22元（港元，下同）。

阜豐股價今年以來拾級上升，3月中旬曾高見6.58元逾8年高位，



績後隨大跌市回落，上周一度低見5.64元後獲承接，期間累跌14.3%。昨收報5.9元，升7仙或1.2%，成交金額1,855.67萬元。現價市盈率6.04倍，市賬率0.76倍，以其息率6.7厘、派息率40%而言，估值吸引。

另一方面，4月初中金、海通分別更新阜豐目標價至7元及7.68元。以末期派息共0.22元計（6月3日除淨，6月28日派息），現價息率3.7厘，是進可攻退可守之選，股價上望6.5元。

越秀交通防守性佳



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

美國總統特朗普發起全球貿易戰，投資者宜增加相對不受貿易戰消息與環球經濟前景風險拖累的資產配置，可考慮買入越秀交通基建（1052），以加強股票組合防守力，並作中長線投資，以每股3.4元計，預測股息率8.4%，予12個月目標價4.5元。

筆者預期，越秀交通2025年業績受惠母企業注入路產而呈現復甦，事實上，除了股息率吸引之外，其估值於公路股板塊也見吸引力。

收購母資產強化業務

越秀交通2024年收益有98%來自路費，而去年業績呈現倒退，主要因內地中東部地區去年出現春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣、春節前後免收7座以下載客車輛通行費節假日天數增加3天、以及部分路網受到分流影響，疊加廣州北環高速收費權於3月22日結束，這亦屬去年盈利倒退原因之一。

展望今年，越秀交通去年11月底完成收購母公司旗下河南平臨高速55%股權，預計該高速項目將強化集團2025年業績。另一方面，旗下「廣州北二環」高速改擴建項目已於去年獲自然資源部批准，並於去年6月獲發施工證，預計這項擴建完成之後，將對集團長遠盈利帶來更大增長動力。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

江蘇寧滬高速可吼



證券分析

張費嫻

南華金融副主席

江蘇寧滬高速公路（0177）是一家主要從事收費公路投資、建設、營運及管理的公司，其核心資產包括滬寧高速公路江蘇段、其他多條重要高速公路路段，以及高速公路休息站等。

美國總統特朗普對中國進口產品加徵關稅，使得中國內地出口企業面臨壓力。然而，江蘇寧滬高速的主要收入來源為內地公路收費，受國際貿易政策影響相對較小。雖然美國的關稅政策可能影響中國整體經濟增長；然而，公路運輸仍然是一項剛性需求，因此預計對公司營運影響有限。

此外，市場分析認為，江蘇寧滬高速作為公路基礎設施企業，擁有較強的防禦性，即使全球經濟環境出現較大波動，相信該公司仍能保持相對穩定的盈利能力。

估值低兼股息穩

在估值方面，江蘇寧滬高速目前市值約480億元，預測市盈率約9倍，估值較低。公司2024年純利達494.7億元人民幣，較去年同期增長12.09%，全年派發股息每股0.49元人民幣（含稅），折合股息率逾5.4%。

江蘇寧滬高速去年業績表現，顯示集團具有良好的盈利能力及穩定的股息回報，對長線投資者而言具有吸引力。

（筆者為證監會持牌人士，本人及關連人士沒持有上述股份）