

大市V形彈 走勢續向好

港股
動向
樊超

面對美國股債匯三殺，並未有影響昨日長假期後復市的港股表現，恒指低開高走，早段最多跌204點，低見21,191，午市反彈，收市倒升167點或0.78%，報21,562點，大市全日成交金額逾2,513億元。國企指數升53點或0.68%，以7,950點報收；恒生科指升11點或0.2%，收4,899點。

恒指昨呈「V形」反彈，恒指10天線獲支持，技術上延續上週四（17日）長假前上升1.6%的向好走勢，可望進一步向20天線（22,126點）推進。

另一方面，內地A股持續造好，上證綜合指數收報3,299點，升0.25%。此外，北水昨流入近213.6億元，增加825.2%。包括滬流入118.06億元，深流入95.54億元。其中，盈富獲北水淨吸94.25億元；恒生中國企業錄淨買66.3億元；阿里亦有19.59億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米（1810），涉及金額12.24億元；紫金（2899）有7.27億元淨走；中芯（0981）也錄淨賣1.49億元。

資料顯示，北水近5個交易日淨流入445.49億元，近20個交易日2,295億元。

個股方面，上週長假期前表現強勢



■ 建行昨獲大手買盤承接下回升。

的建設銀行（0939），面對美股大跌近千點，昨天平開並微跌2仙後，即在大手買盤承接下回升，尾市以近全日高位6.74元報收，升7仙或1.05%，成交金額達25.56億元，沽空率低至7.2%。

除息前獲追捧

建行日前宣布，今年首季業績定於下周二（29日）公布。至於該行去年度業績，淨利潤3,362.82億元（人民幣，下同），按年增1.15%。淨利息收益率1.51%，平均資產回報率0.85%，加權平均淨資產收益率10.69%，成本收入比29.58%，資本充足率19.69%，核心一級資本充足率14.48%，均處於同業領先水平。

建行等四家國有銀行在3月30日獲國家財政部注資進一步提升核心一

級資本率。建行向財政部擬配售113.27億股A股，每股作價9.27元，募資總額不超過1,050億元。以2024年末數據看，將提升該行各級資本充足率0.48個百分點；帶動核心一級資本淨額佔總資本淨額的比例提升0.63個百分點。

建行近期表現強勢，除了內地房市交投回升等基本利好外，2024年度末期息除淨臨近，也成為內外基金趁波動市低吸的誘因。建行末期派息0.206元，將於下周三（30日）除息，5月28日派息，以現價6.74元計，末期息的息率達3.25厘。

該股市賬率0.5倍，在國資委推動提升分紅比率政策下，估值上升潛力大，成為波動市中進可攻、退可守的優質內銀股之一，可伺機跟進，股價上望7.2港元。

林嘉麒 元宇證券基金投資總監

潮玩業務看俏 泡泡瑪特再上



出
麒
致
勝

泡泡瑪特（9992）近期表現強勢，股份再創52周高位。作為潮流玩具市場的領軍品牌，憑藉獨特商業模式與強大IP運營能力，近年業績表現亮眼。

集團今年首季收益按年增1.65倍至1.7倍，其中，中國收益增95%至1倍，海外收益升4.75倍至4.8倍。

至於內地線下渠道收益同比增85%至90%；線上渠道升1.4倍至1.45倍。

海外收益方面，亞太按年增3.45倍至3.5倍；美洲增8.95倍至9倍；歐洲增6倍至6.05倍。

泡泡瑪特的成功很大程度來自強大的IP運營能力。旗下IP角色擁有獨特設計風格，與消費者建立情感連結。

集團產品吸引眾多明星藝

人，如BLACKPINK成員Lisa、趙露思、Angelababy等，進一步提升品牌知名度。集團盲盒模式也極具吸引力，讓消費者在購買時充滿期待與驚喜，這種獨特的購物體驗成為品牌成功的重要因素。

產品具有獨特性

泡泡瑪特的成功基於精準市場策略與持續創新。IP運營與跨界合作，與知名藝術家、設計師合作，打造獨特IP角色，確保產品獨特性與市場競爭力。集團積極拓展海外市場，並在日本、韓國、新加坡、美國等地開設品牌店，提升國際影響力。從消費者情感連結，透過社交媒體與明星效應，讓IP角色成為潮流文化的一部分，吸引更多年輕消費者。

集團強大的IP運營能力，以



■ 泡泡瑪特擁有強大的IP運營能力。

及持續創新的產品策略，隨着全球潮玩市場持續擴展，未來仍有巨大成長潛力，有望成為全球潮流玩具市場的領軍品牌。

泡泡瑪特昨收報175.9元（港元，下同），升11.4元或6.93%，成交金額23.62億元。近日市況波動續獲資金流入，股價短期仍有力再上。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

多元投資策略助避險

環球股市第2季開局受關稅戰影響，市場波動性急劇增加，美國國債被拋售，10年期國債收益率升至近4.6%，市場關注美債收益受壓，轉而留意大中華國債和企業債以分散風險。我們偏好由環球市場政府及企業發行的人民幣、歐元或相關市場當地貨幣計值的債務證券。

看好投資級別債券

此外，個別浮動利率債、證券化信貸及投資級別債券亦可看高一線。受惠融資成本降低，個別證券化信貸類別如商業按揭抵押證券（CMBS）、資產抵押證券（ABS）及住宅按揭抵押證券（RMBS）基本面料有所改善。

投資者可留意光大焦點收益基金，主要投資由環球市場債務證券組成的分散投資組合。截至3月，基金前五大地區分布為日本（35.54%）、韓國（22.73%）、大中華地區（11.65%）、印尼（7.69%）及英國（6.90%）。前五大行業分布為人壽保險（31.13%）、多元化銀行（10.97%）、金屬與礦業（8.41%）、銀行（7.24%）及產物及意外險（6.59%）。基金投資組合平均信貸評級為「A-」，在不確定性較大的宏觀環境下，能有效控制信貸風險。（逢周三刊出）



華虹具中長期投資價值



美國要求英偉達和AMD等芯片廠商向中國市場銷售尖端芯片時須獲許可證，在關稅風波下，料減低市場對美國芯片依賴度。

另外，國家自然資源部近日宣布，中國新發現主要應用於半導體和光伏等高新技術領域的高純石英礦，料將推動戰略性資源的勘探和開採，有助改變以往中國高純石英礦高度依賴進口的局面、保障兩大高新技術供應鏈安全，並對國產化替代進程有所促進。

華虹半導體（1347）是全球領先的特色工藝晶圓代工企業，已形成嵌入式/獨立式非易失性存儲器、功率器件、模擬與電源管理、邏輯與射頻等多元化特色工藝平台。

去年業績表現穩健

集團2024年第4季銷售收入同比增18.4%至5.392億美元；毛利率升7.4個百分點至11.4%；主要因外幣匯兌損失，期內錄得虧損2,520萬美元。去年全年，銷售收入20.04億美元，淨利潤5,810萬美元，總體表現穩健。

華虹重視研發，去年投入16.43億元人民幣，同比增11.13%，研發投入佔全年收入比例提升2.31個百分點達11.42%，有望進一步加深特色工藝晶圓代工企業競爭實力，具有中長期投資價值。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

方
興
未
艾

鄧
聲
興

香港股票分析師協會主席