

港股

港人人氣再次有效保持



葉尚志 第一上海首席策略師

4月10日，在權重互聯網股帶動下，港股出現再次向上衝高的走勢。恒指漲逾300點，站到了17,100點水平來收盤，而大市成交量亦見回升至逾1,000億元。值得注意的是，國指更是升穿了6,000點整數關來收盤，是年內的收盤新高，也是去年11月尾以來首次站回到6,000點水平，距離250日線(牛熊分界線)僅差不足100點或1.5%，國指如能進一步升穿250日線6,110點，將可率先發出進入技術性牛市的信號。

事實上，正如我們指出，在港股首季的打底盤過程中，市場是以鎖定中特估、取其低估值高股息特質來重建整體估值體系的，因此，反映代表中資股表現的國指，能夠有領先突出表現是可以預見的。

而目前，在中特估品種已率先領漲下，權重互聯網在業績公布後亦見逐一跟上，可見市場盤面有出現輪流炒上的運作發展模式，情況有利港股保持總體穩好的狀態。消息方面，評級機構惠譽最新維持中國主權信用評級不變，但將評級展望由穩定調整為負面，市場對消息反應平穩冷靜，相信投資者的目光更多是放在實質數據的公布上，而內地3月居民消費物價以

及貨幣供應運行數據即將發布，可以多加注視。

權重互聯網股升勢凌厲

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位17,190點來收盤，在短期待變格局形成時能夠快速的再次延伸上拉，相信對於市場氣氛可以有有效的保持起來。指數股出現普漲狀態，其中，創辦人馬雲發文表示阿里巴巴-SW(9988)已重回健康成長軌道，消息刺激股價急升4.89%，而在3月已見起動累升了逾20%的美團-W(3690)和京東集團-SW(9618)，也分別再漲4.11%和4.72%。

中特估品種續有好表現

另一方面，中特估品種也繼續有突出表現，其中，華潤電力(0836)和中國銀行(3988)分別漲了3.43%和1.52%，都創出本輪行情的高新。恒指收盤報17,139點，上升311點或1.84%。國指收盤報6,017點，上升122點或2.06%。恒生科指收盤報3,552點，上升74點或2.12%。另外，港股本板成交量回升至1,072億多元，而沽空金額有159.1億元，沽空比率14.84%。

港股通第34日現淨流入

至於升跌股數比例是796:774，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通第34日出現淨流入，在周三錄得有逾23億元的淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|------------|--------|--------|
| 利華控股(1346) | 0.96 | - |
| 新奧能源(2688) | 68.30 | - |
| 快手-W(1024) | 50.10 | - |
| 廣汽集團(2238) | 3.42 | 4.00 |

股市縱橫

韋君

快手-W(1024)



消費平台股受捧 快手可追落後

港股昨顯著上升1.8%，恒指攀上17,100水平，消費平台板塊阿里巴巴(9988)急升逾4%，相對落後的快手(1024)回升1%，股價重上10天及20天線，可留意。快手在港上市3周年，市值2,176億元。主要股東騰訊(0700)持股15.65%；創辦人宿華持股9.85%、主席程一笑持股7.81%。

集團主要於中國營運網絡短視頻及直播平台，以及提供線上營銷服務及其他服務。2023年底數據顯示，快手應用平均日活躍用戶為3.825億，較2022年同期3.662億增長4.5%。快手應用平均月活躍用戶為7.004億，較2022年同期6.400億增長9.4%。

快手上月公布2023年12月底止業績，首度轉虧為盈，步入收成期。集團營業額1,134.7億元(人民幣，下同)，按年上升20.5%，錄得股東應佔溢利63.96億元。每股盈利1.48元。整體毛利增加36.2%至573.91億元，毛利率上升5.8個百分點至50.6%。年內，線上營銷服務營業額增加23%至603.04億元，佔總營業額53.1%；直播營業額增長10.4%至390.54億元，佔總營業額34.4%；其他服務營業額上升44.7%至141.12億元，佔總營業額12.4%。銷售及營銷開支減少1.7%至364.96億元，研發開支減少10.5%至123.38億元。

業績顯示，內地分部經營利潤自去年同期的13億元增加至43億元。海外分部經營虧損按年大幅縮窄63.2%至6億元。

資料顯示，快手2019年度虧損196億元、2020年虧損1,166.35億元、2021年虧損780.7億元，20年度及21年度虧損大增主要是反映可轉換優先股公允價值虧損。

首部AIGC微短劇月底推出

快手文娛業務部劇情業務負責人于軻日前表示，4月底，快手平台將推出首部AIGC微短劇《山海奇鏡之劈波斬浪》。快手昨收報50.10元(港元，下同)，升0.50元或1.08%，成交13.13億元。

該股自2月初低位40.65元反彈至3月下旬55.45元後回調，3月底46.65元獲承接，昨天收復10天及20天線，有完成整固回升走勢，可順勢跟進，上望58元水平。

紅籌國企 窩輪

張怡

汽車股昨日炒味明顯升溫，尤以長城汽車(2333)小鵬汽車(9868)分漲8.27%和7.71%最見突出。此外，廣汽集團(2238)亦見發力追落後，最後以3.42元報收，升0.2元或6.21%，為連升第3個交易日，亦令20天及50天線得以失而復得。廣汽走勢相對落後，相信與集團早前公布去年業績未如理想不無關係，但是市場看好行業前景，公司也有意在市場回購，料都有利該股後市反彈勢頭延續。

業績方面，截至2023年12月底止，廣汽全年銷售收入1,297.06億元(人民幣，下同)，按年增加17.6%；毛利55.27億元，上升46.8%。錄得純利44.29億元，倒退44.5%，主要是應佔合營及聯營利潤的份額減少；每股收益42分。末期息派10分。上年同期派18分。

儘管廣汽去年業績現大倒退，惟管理層對股價低迷仍表關注。集團較早前發表表示，建議回購AH股，其中，A股資金總額下限1億元、上限2億元；H股資金總額下限4億元、上限8億元。

本次A股回購股份將用於員工持股或股權激勵計劃，H股股票將予以註銷。從回購的金額可見，這次H股資金的上限高達8億元，較A股上限的2億元高出不少，反映管理層對H股的關注度更大。

因應廣汽去年業績未如理想，招銀國際將其今明兩年純利預測分別下調15%和20%，至54億元及48億元，計及埃及的潛在分拆，將目標價從6元(港元，下同)下調至5.5元，維持「買入」評級。

就估值而言，廣汽往績市盈率7.43倍，市賬率0.28倍，估值在同業中並不貴，而息率4.81厘，論股息回報亦屬合理。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為4元關，惟失守10天線支持的3.17元則止蝕。

看好京東留意購輪23743

京東集團(9618)昨走高至106.4元報收，升4.72%，為表現較突出的權重科網股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意京東韓投購輪(23743)。23743昨收0.18元，其於2024年12月18日最後買賣，行售價140.1元，現時溢價40.13%，引伸波幅53.54%，實際槓桿4.14倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

業績勝同業 利華現水平估值吸引



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

利華控股(1346)早前公布截至去年12月底止的全年業績，期內收入同比下跌4%至2.09億元(美元，下同)；毛利同比下跌2.7%至5,988.3萬元；毛利率上升0.3個百分點至約28.7%；股東應佔溢利則按年上升7.6%至1,561.9萬元，末期息每股6港仙。

財務穩健處淨現金水平

比較起前2年(2021年及2022年)的收益同比大增63.8%及51.2%，去年表現的確相對較為遜色，但考慮到國際貿易管理數據庫資料顯示，2023年美國服裝進口量按年減少兩成來看，集團去年收益僅下跌4%已屬不俗，明顯優於同業。而事實上，集團在去年上半年公布業績時，管理層早已前瞻在需求嚴重

收縮情況下，各品牌及零售商會減少採購，全年料難以實現高的有機增長。從今次業績結果看到，集團管理層在行業的預判性準確，執行能力強。至於財務方面，集團整體十分穩健，零負債之餘，現金淨額達1,810萬元，佔資產淨值約33.8%。

實際上，集團與一般成衣製造商不同，主要是從事提供服裝供應鏈解決方案，透過產品類別客戶群及業務量不斷擴大，吸引愈來愈多具有互補能力合作的廠房加入其平台，提供產品包括襯衫、下裝、西裝、外套、針織品、軟織品及毛衣等，業務模式類似大家較為熟悉的Uber和Airbnb。

目前集團上游擁有超過80間合作廠房，生產線集中在越南及中國內地等地，下游客戶則超過100間，包括多個歐美大品牌，根據客戶需求進行時裝設計、樣本開發、技術方案、生產監督、質量監控、交付及分銷物流等。而在向客戶銷售服裝產品的過程中，集團取得的收入在商品控制權轉移時已確認，

即商品運至客戶的特定地點時已交付。

至於交付後，客戶可全權酌情決定分銷方式及出售貨品的價格。當貨品交付至客戶時，集團則確認應收款項。由於大部分服裝產品銷售合約期限為1年或以下。因此公司較少因為存貨過剩而令營運資金短缺，同時亦不會存在現金流問題。集團以輕資產模式營運，現金流強勁，在高息周期持續減少借貸，亦令利息開支大減。

今年增長料以併購為主

今年集團管理層預計在需求嚴重收縮的情況下，各品牌及零售商會繼續減少庫存採購，並預計低迷的採購態勢將持續至少未來12個月，故今年的增長將以併購為主，目標地區主要在東南亞及南亞。集團現價市盈率僅約5倍，股息率愈9厘，估值吸引。加上基本因素向好，建議投資者可分階段吸納，作中長線部署。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資觀察

中央續推有利實體經濟發展政策



曾永堅 橡盛資本投資總監

中央政府和兩會後持續推出有利實體經濟發展的政策，儘管這些政策的模式與規模大致上跟市場早前

期待的有所不同，但對經濟長期發展以及維持金融市場流動性足夠程度皆有正面影響。首先，人民銀行近期持續通過公開市場操作穩定金融體系流動性。

人行周二表示為維護銀行體系流動性合理充裕，當天於公開市場開展20億元人民幣七天期逆回購操作，利率仍持穩於1.8厘。這是人行連續第七個交易日維持在該水平，公開市場單日繼續完全對沖到期。

工業領域低效設備加快更換

中央於另一邊廂推行有利實體經濟發展的政策，工信部等七部門近日印發政策文件，提出加快工業領域的低效設備更換，並升級光伏、動力電池等行業先進設備，至2027年，工業設備投資需較2023年增長25%以上。相關政策方向明確，目標為加大工業領域設備更新的財政支持力度，將符合條件的重點項目納入中央預算支持範圍，並設立科

技創新和技術改造專項再貸款，引導金融機構提供支持。

《推動工業領域設備更新實施方案》提出實施先進設備更新行動，一是加快落後低效設備替代，對工業母機、農機、工程機械等生產設備處於中低水平的行業，加快淘汰落後低效設備、超期服役設備。二是更新升級高端先進設備，對航空、光伏、動力電池、生物發酵等生產設備處於中高水平的行業，鼓勵企業更新高技術、高效率、高可靠性的設備。

三是更新升級試驗檢測設備，在石化化工、醫藥、船舶、電子等重點行業圍繞設計驗證、測試驗證等環節，更新一批先進設備，提升工程化和產業化能力。

同時實施數字化轉型行動，一是推廣應用智能製造裝備，以生產作業、倉儲物流、質量管控等環節改造為重點，推動數控機床與基礎場製造裝備、工業機械人、智能物流裝備等通用智能製造裝備更新。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

指數弱勢 策略上控倉為宜

滬深三大指數昨日重回弱勢。截至收盤，上證指數收報3,027點，跌0.70%，深證成指收報9,298點，跌1.6%，創業板指收報1,790點，跌2.06%，兩市共成交金額8,373億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加400億元不到；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.16:1，其中漲停32家，較上一交易日減少30家；跌停32家，較上一交易日增加13家。資金面上，北向資金淨流出41.14億元，其中滬股通淨流出10.05億元，深股通淨流出31.09億元。

市場短期缺乏賺錢效應

兩市三大指數周二小修復，昨日再現普調，雙創指數跌幅較大，滬指尾盤有所回升跌幅收窄，兩市成交略有放量，北向一度淨流出超60億元收盤收斂至41億元，跌幅榜上前期的連板股多一字跌停，而固態電池、P70、存儲等均在消息面兌現後大跌，市場缺乏賺錢效應，短炒虧錢從而量能降至8,000億量級。

消息面上，惠譽下調中國主權信用評級或引北水淨流出，工信部等七部門重發文推動工業領域設備更新以及前期低空經濟政策支持，相關主題或能持續時間更長。

從強勢方向來看，從順周期、去美元化以及通脹邏輯走出來的金銅鋁煤油等，趨勢性行情表現仍在持續，可逢低關注，部分公司業績明朗後大幅波動，利好兌現或利空兌現股價均選擇下行，宜注意迴避風險。

歷史上，4月份投資體驗上均不大好，年報季報業績消化、政策觀察窗口以及疊加今年外圍地緣政治動盪，總體上維持控倉策略為佳，尤其是當前滬指再度面臨前期整數關考驗之時。

金礦及工程設備股續可留意

國際油價在高位徘徊，燃氣股本身積弱多時，有追落後空間。除金礦股及工程設備股外，這板塊也可開始留意。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com

投溙所好

英皇證券

油價高位徘徊 燃氣股見異動

港股昨日在新經濟股帶動下重上17,000點關口。恒指收市報17,139點，升311點，成交回升至1,072.94億元。

目前17,200點仍見有阻力，若能成功突破，港股有望挑戰18,000點水平。近日國際金價不斷創出新高，一眾金礦股表

現突出。同時亦帶動其他資源股跑出，包括中鋁(2600)、江銅(0358)及洛鋁(3393)走勢大幅跑贏恒指；同時工程設備股亦在本周起動。

此外，昨日燃氣股亦見異動，當中新奧能源(2688)大升7.39%；昆侖能源(0135)升3.4%；華潤燃氣(1193)升2.25%。