

港股

透視 港股先低後穩表現仍好



葉尚志 第一上海首席策略師

4月11日，受到美聯儲減息時點可能進一步押後的消息影響，港股出現先低開後回穩的行情，近日形成的穩好試高傾向得以保持，估計情況與外資機構集體調升內地GDP增長預測有關，對於港股第二季表現可以維持正面樂觀的看法。恒指跌40多點繼續站於接近17,100點水平來收盤，而大市成交量也能夠保持在接近1,000億元，盤面流動性維持良好，為後市繼續向上延伸打好基礎。

動起來的互聯網股，繼續保持穩定的發展狀態，美團-W(3690)漲0.67%，阿里巴巴-SW(9988)漲0.33%，而騰訊(0700)漲0.25%至315元收盤，已率先上摸到250天線的牛熊分界點。

港股通第35日現淨流入

恒指收盤報17,095點，下跌44點或0.25%。國指收盤報6,004點，下跌13點或0.21%。恒生科指收盤報3,538點，下跌14點或0.38%。另外，港股主板成交量有987億多元，而沽空金額有207.4億元，沽空比率21%超標。至於升跌股數比例是699:872，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通第35日出現淨流入，在周四錄得有接近72億元的淨流入額度。

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。

美國公布了3月消費物價CPI指數按年上升3.5%，扣除能源和食物後的核心CPI按年上升3.8%，兩者都高於預期，情況顯示美國通脹依然頑固並且出現了超預期的回升，市場估計美聯儲開始減息的時點將會押後至6月之後。

市場料減息時點將押後

根據芝商所(CME Fedwatch)數據顯示，市場預期6月減息的機率由本月初的逾五成跌至目前最新的不足兩成。另一方面，市場對於內地

經濟增長看法出現好轉，亞洲開發銀行最新把2024年中國經濟增長預測，從4.5%上調至4.8%，而摩根士丹利和高盛也把增長預測目標，分別上調至4.8%和5%。

互聯網股續保穩好發展

港股出現先低開後回穩，在開盤時曾一度下跌283點低見16,856點，但守穩於10天和20天線的交匯處之上，保持穩好格局並且逐步修復日內跌幅，市場人氣可以有有效的繼續保持。指數股表現分化，其中，從3月公布業績後逐步

股市 領航

優化產品組合 葉氏化工毛利率擴張



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

葉氏化工(0408)自2022年度向太盟(PAG)出售51%溶劑業務控制性股權的交易達成後，集團整體的業務結構已產生重大的變動。截至2023年度12月底止年度，葉氏化工的銷量按年增加9%至39.2萬噸，惟受人民幣貶值影響，營業額下跌4%至32.2億元。期內，純利8,660萬元，倒退93%，若剔除2022年出售謙信化工相關51%實際權益的一次性大額收益，及2023年就退出對養車業務的投資而產生的一次性減撤後，盈利則增加328%。

原材料價格穩定 成本控制奏效

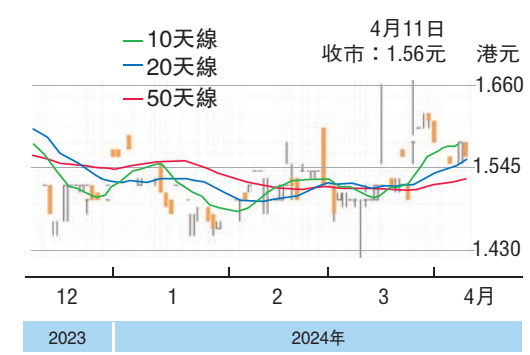
集團優化產品組合、成本控制措施見效，以及原材料價格水平相對穩定，整體毛利率

上升2.9個百分點至24.3%，當中塗料、油墨和潤滑油的毛利率分別上升3.9個百分點、1.9個百分點和1.7個百分點，至27.8%、18.8%和21.8%。集團塗料業務的銷量增加11%至21.9萬噸，營業額下跌3%至15.8億元，惟溢利增加5.7倍至5,730萬元。集團聚焦建築及工業塗料高端產品，並在防腐塗料及塑膠塗料等細分市場加強工業塗料及樹脂的發展，亦包括生產電動車生產需要的特別塗層。

油墨業務去年的營業額下跌10%至12.1億元，分類溢利大幅增加3.02倍至3,790萬元。至於潤滑油業務，集團持續發展「力士」品牌汽車潤滑油產品的經銷網絡。另外，集團持有謙信化工相關24%實際權益，去年到劑聯營公司的銷量增加15%至136.8萬噸的歷史新高，集團應佔其溢利為9,470萬港元。

2023年底，集團的銀行總欠款14.02億元，扣除短期銀行存款、銀行結餘以及現金8.54億元後，淨銀行借貸為5.48億元。集團借貸比率由2022年底的24.8%，進一步下降至

葉氏化工集團(0408)



14%。集團擬派末股息每股10仙，連同中期息2仙，全年股息每股12仙。走勢上，過去數月股價窄幅整固，STC%K線走低於%D線，MACD維持熊差距，可考慮1.5元以下吸納，反彈阻力1.77元，不跌穿1.42元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美團創近月新高 看好留意購輪21720

美國公布3月CPI同比上漲3.5%，核心CPI同則比上漲3.8%，兩者皆高於預期0.1個百分點，市場憂慮聯儲局放慢減息步伐，美元及美債息率上升，外圍股市普遍受壓。恒指表現反覆，早段受外圍拖累下跌，其後逐步收復失地，在約17,100點水平整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(54819)，收回價16,600點，2024年12月到期，實際槓桿29倍。或可留意恒指認購證(24043)，行使價17,909點，2024年9月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60902)，收回價17,600點，2024年7月到期，實際槓桿24倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿7倍。

據報美團(3690)進行組織架構調整，宣布撤銷直營業務部，轉而成立城市經營業務部，據悉此舉是為強調城市的精細化營運，以充分給予直營城市決策的靈活性和自主性。美團表現向好，曾逆市升至105.7元，再創去年11月底以來新高。如看好美團，可留意美團認購證(21720)，行使價

110.05元，2024年9月到期，實際槓桿4倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(23926)，行使價73.83元，2025年1月到期，實際槓桿3倍。

看好騰訊認購輪22575

科技股個別發展，騰訊(0700)表現反覆，早段回吐至309元後見支持，由跌升曾高見316.6元，創近月新高。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22575)，行使價335.2元，2024年6月到期，實際槓桿11倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20506)，行使價277.77元，2024年9月到期，實際槓桿7倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

市場弱勢格局 指數反彈受壓

滬深兩市昨日低開反彈，尾盤回落。截至收盤，上證指數收報3,034點，漲0.23%，成交額3,641.48億元(人民幣，下同)，深證成指收報9,301點，漲0.03%，創業板指收報1,782點，跌0.44%，兩市共成交金額8,178億元，比上一交易日減少約兩百億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.16:1，其中漲停52家，較上一交易日增加21家；跌停24家，較上一交易日減少14家。資金面上，北向資金淨流入20.22億元，其中滬股通淨流出1.02億元，深股通淨流入21.24億元。

宜維持控倉觀望策略

滬深兩市三大指數低點反彈、回落，量能小幅萎縮，北向在美國CPI明朗後全天呈淨流入。行業及個股漲跌參半，指數受制於上方均線壓制，上行較難，總體偏弱勢格局。

消息面上，美國3月CPI公布為3.5%，較上月3.2%仍有一定差距；中國3月CPI同比增0.1%，較上月0.7%回落較大，低於預期的0.3%，中美兩國物價均超預期，意味着美國短期降息預期落空，全年降息或被推遲至年底，美元走強和全球流動性持續趨緊；國內物價低於預期則反應內需不足的背景下穩就業穩增長擴消費的緊迫性及政策的持續性。

短期市場成交回歸8,000億元的量級，虧錢效應顯現，滬指或在整數關反覆震盪，AI成長、消費電子、低空經濟、順周期上游資源等輪動表現，難以形成合力，在報表季投資策略，首先注重嚴控節奏和高低性價比原則，多觀察跟蹤。

積金局

金，包括整合個人賬戶，因為如果你有太多個人賬戶，有機會忘記了自己有幾個強積金賬戶，或賬戶內有幾多資產，增添管理上的不便，而過度分散的資產亦會阻礙你訂立全面的投資策略。

可扣稅自願性供款賬戶。積金局經常鼓勵計劃成員考慮作可扣稅自願性供款 (tax-deductible contributions (TVCs))，加強退休保障及享受稅務優惠。你可自由選擇強積金計劃開立 TVC 賬戶及供款，無須經僱主安排。

需要留意的是，你在同一個強積金計劃中，只可有一個 TVC 賬戶，但可在多於一個強積金計劃下開立 TVC 賬戶。如擁有多於一個 TVC 賬戶，每年扣稅額上限適用於所有 TVC 賬戶的總供款。

積金局熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

積金 專欄

強積金賬戶種類知多啲

大家在管理強積金時，有沒有留意自己持有強積金賬戶？強積金制度下設有三類強積金賬戶，分別為供款賬戶、個人賬戶及可扣稅自願性供款賬戶。

供款賬戶。當你新入職時，僱主必須在你入職後的首60日內登記參加強積金計劃，開設該計劃的強積金供款賬戶。僱主及你每個月所作的供款，均會存入供款賬戶，用以滾存你在任職期間作出的強積金。

個人賬戶。當你離職時，舊公司應通知強積金受託人處理有關你離職的事宜，並作最後一期供款。如果受託人收到僱主發出的離職通知三個月

內，沒有收到你如何處理供款賬戶內的強積金的指示，你的強積金將自動轉移至原計劃的個人賬戶內，繼續投資。

另外，如果你是自僱人士，亦須自行參加強積金計劃並作出強制性供款。當你決定終止自僱，重投職場時，你可以把強積金轉移至新僱主為你開立的供款賬戶，又或者把強積金轉移至你在任何計劃(包括原有的強積金計劃)的個人賬戶。

積金局鼓勵定期檢視賬戶

雖然計劃成員可以同時擁有多個個人賬戶，但積金局鼓勵大家要定期檢視及管理自己的強積

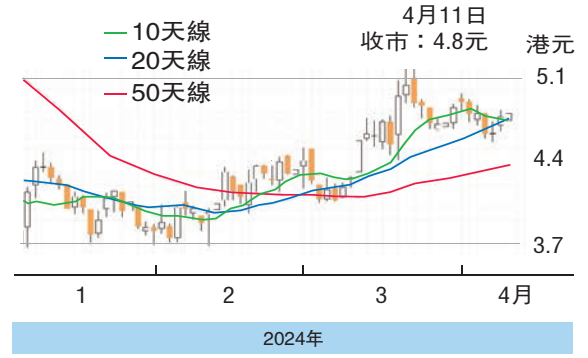
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
葉氏化工(0408)	1.56	1.77
美團-W(3690)	104.50	-
特步國際(1368)	4.80	5.50
中國有色礦業(1258)	6.53	7.17

股市 縱橫

韋君

特步國際(1368)



奧運年助力品牌 特步上升可期

4月11日 收市：4.8元 港元

港股昨偏軟，恒指企穩萬七點之上，部分資金吸納大跌後築底回升實力股，特步國際(1368)即將推出新版高質量跑鞋，加上今年為奧運年，盈利持續增長可期。特步為福建民企，在港上市16周年，市值126.79億元。大股東兼主席丁水波持股49.18%。

集團從事體育用品，包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌以及四個國際品牌蓋世威、帕拉丁、索康尼及邁樂進行銷售。集團在亞太地區、北美洲以及歐洲、中東和非洲擁有超過8,500家門店。

特步2023年12月底止業績，營業額143.46億元(人民幣，下同)，按年增10.9%，股東應佔溢利按年增加11.8%至10.3億元。每股盈利40.76分，末期息每股8港仙(5月7日除淨)，連同中期息0.137元，全年派息0.199元，較上年度增加13.6%。去年投入研發4億元。負債比率20.3%，財政穩健。

業績顯示，整體毛利按年增14.3%至60.5億元，毛利率上升1.2個百分點至42.2%。其中專業運動板塊營業額增加98.9%至7.96億元，業績轉虧為盈，錄得分部溢利841萬元。

將推出減排冠軍版跑鞋

集團表示，特步4月底推出冠軍版跑鞋家族160×5.0和260×的環保新配色——光合綠「沁氧白」。該款環保跑鞋採用提取自玉米、菜籽油、餐廚廢油等的生物基原料，擁有更低的碳足跡。以160×5.0男款限定「光合綠」為例，相比傳統原料，生物基佔比超過20%，每雙鞋可減碳12.7g。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。

高盛亦引述特步管理層表示，集團今年層面銷售額成長不低於10%。以品牌分類的話，管理層預計特步核心品牌今年增長近10%，亦預計索康尼及邁樂將實現30%至40%的強勁增長。考慮公司尋求高質量增長，高盛維持予其「買入」評級，目標價則下調至6.6元(港元，下同)。

特步昨收報4.80元，升3仙或0.6%，成交1,950萬元。該股自去年11月7.50元下滑至今年1月至2月間約3.61元後，三度築底形成頭肩底上升至3月中旬5.20元後回調，近日在4.50元獲承接回升，現價市盈率10.29倍，預測9.2倍，息率4.68厘。該股股價企多條平均線之上，今年是奧運年，有利品牌銷售，可順勢跟進，上望5.50元。

紅籌國企 高潮

張怡

中國有色礦業消化沽壓可吼

中國有色礦業(1258)於周二開市前發布公告，以每股6元的價格，發行1.63億股，募集資金9.78億元(約1.25億美元)。所募集的資金擬主要用於項目建設工作以用於增加主要位於盧安夏、剛波夫和謙比希等地礦山的銅精礦生產能力；潛在礦產資源的收購；及補充一般性營運資金。

受到突然配股消息的拖累，中國有色礦業於周二開市一度低見6.08元，較周一收市價大跌逾12%，惟及後逐步收復失地，是日以6.36元報收。觀乎該股過去兩個交易日均見小幅回升，昨收報6.53元，再升3仙或0.46%；因短期沽壓已見收斂，在消息面仍然利好下，料其後市仍有望收復早前的失地。據市場消息指出，中國有色礦業此次配股集資，得到了資本市場的高度關注和廣泛認可，吸引了數十家境內外長線基金、許多策略投資人和對沖基金的參與，實現多倍超額認購。

據悉，最終配售對象中，優質長線基金配額佔比逾4成。講開又講，該股在周二復市當日，面對股價急挫，卻依然獲得北水的青睞，成為當日北水淨買入最多的個股，達4.26億元。

業績方面，中國有色礦業指去年生產系統繼續保持了高負荷運行，截至去年12月底止，錄得營業額36.06億元(美元，下同)，按年跌11.9%。純利2.78億元，按年升4.3%；每股盈利7.43仙。派末期息2.9702仙，上年同期派2.8209仙。業績符合市場預期。

另外，集團預計，2024年綜合銅產量約55萬噸；預計自有礦山產銅約16萬噸；生產硫酸約100萬噸；生產氫氧化銨含銨約650噸；生產液態二氧化硫約1.3萬噸。就估值而言，該股往績市盈率11.25倍，市賬率1.7倍，仍處合理水平。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標為7.17元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的6.08元則止蝕。

看好中海油留意購輪23984

中海油(0883)昨日淡市下的表現尚佳，股價曾高見19.64元，收報19.36元，仍升0.2元或1.04%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意中海油華泰購輪(23984)。23984昨收0.174元，其於2024年9月16日最後買賣，行使價20.75元，現時溢價11.67%，引伸波幅31.67%，實際槓桿7.98倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。