

港股受惠互聯互通擴大優化



葉尚志
第一上海首席策略師

4月22日，港股下探至橫盤區間底部後出現反彈，恒指漲近290點，以16,500點水平來收盤，發出了初步回穩的技術性信號，大市成交量也能夠維持逾1,000億元，流動性保持良好，有利市場繼續進行輪流炒的操作。周末期間，中東緊張局勢暫未見進一步惡化升級，持續調整了三周的亞太區股市出現跌後反彈，情況對港股也帶來了反彈修復的助力。另一方面，中國證監會近日公布了5項資本市場對港合作措施，包括擬放寬滬深港通下股票ETF合資格產品範圍、擬對REITs納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、優化基金互認安排、以及支持內地行業龍頭企業赴港上市。

在互聯互通的進一步擴大優化下，市場憧憬香港市場將獲得更多的流動性，而目前仍未有在A股掛牌交易上市的品種，就成為了市場搶籌的主要目標對象。其中，互聯網股表現最為突出，美團-W(3690)和騰訊(0700)的漲幅都達到5%以上，京東集團-SW(9618)也漲逾3%。

港股出現跳高開高走，在盤中曾一度上升414點高見16,638點，資金有新一輪輪流炒的操作，近期市場擁擠交易的資源商品股出現回

吐，但互聯網股則有接力跟上的跡象。

互聯網股有接力跟進跡象

其中，騰訊漲了5.46%至320.4元收盤，創今年新高並且率先站回到250天線313.29元以上，市場預測其首季收入有中單位數的按年增長，但進入第二季後增長速度將可望加快。而在3月份已見起動、月內升幅達到20%以上的美團-W(3690)和京東集團-SW(9618)，分別漲5.56%和3.28%，升浪仍在伸延的趨勢。

股市領航

艾德韋宣股息率高 可中長線投資



曾永堅
橡盛資本投資總監

艾德韋宣(9919)屬大中華領先的中高端泛時尚品牌體驗營銷集團。公司主要專注於大中華區經營體驗營銷、數字營銷與推廣，以及知識產權(IP)拓展服務，累計國際知名客戶逾550家，包括中高端時尚、汽車及中國本土品牌，當中CHANEL、DIOR、Hermes、Prada以及LV等更屬長期合作夥伴，集團曾協助不少國際品牌進軍中國市場。

服務和運營模式備受認可

根據行業資料，艾德韋宣屬大中華區最大的中高端時尚品牌體驗營銷服務提供商。在內地的市場份額由2019年的6.3%升至2023年的12.7%，維持業內之首位。因集團於高端品牌營銷市場享領導優勢，故除內地市場，業務已成功擴展至其他亞太區域，如於韓國舉辦體驗營銷活動，反映其服務和運營模式已被市

場認可，未來可複製到更多地區，如日本、新加坡等地，通過進一步完善一站式營銷服務，吸引更多新客戶，藉此提升市場份額，為集團擴展至更多更廣闊的地區市場。

根據艾德韋宣截至2023年12月末的全年業績，旗下各業務恢復表現皆優於預期，當中收入為9.67億元(人民幣，下同)，按年增長39.2%；毛利率擴闊1.7個百分點至30.8%；淨利潤約1.08億元，按年大增3.6倍。每股盈利14.8分；派息共10.58港仙，包括末期息6.16港仙及特別息4.42港仙。

集團於去年業績期間的實現體驗營銷收入7.62億元，按年升48.3%，佔整體比重78.8%；數字營銷與推廣服務收入1.88億元，按年升21.9%，佔比為19.5%；IP拓展業務實現收入1,702萬元。當中，體驗營銷服務方面，成功完成包括始祖鳥、卡地亞、CHANEL、DIOR、GUCCI、LV、MERCEDES-BENZ在內的多品牌活動，再次證明其專業能力。

數字營銷業務方面，期間替多個品牌提供在

資源商品股回吐幅度較大

至於資源商品股方面，煤炭股下跌回吐幅度比較大，中國神華(1088)跌3.65%，充礦能源(1171)跌5.24%。恒指收盤報16,512點，上升288點或1.77%。國指收盤報5,831點，上升85點或1.47%。恒生科指收盤報3,336點，上升58點或1.77%。

另外，港股主板成交量有1,049億多元，而沽空金額有195億元，沽空比率回落至18.59%但仍偏高。

港股通第42日出現淨流入

至於升跌股數比例是903:665，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。

港股通第42日出現淨流入，在周一錄得有29億元的淨流入額度。

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)
艾德韋宣(9919)	1.28	1.60
騰訊控股(0700)	320.40	-
中生製藥(1177)	2.54	3.30
美團-W(3690)	100.60	105.70

股市縱橫

韋君

中國生物製藥(1177)



新藥消息利好 中生製藥可捧

港股得力於中證監利好舉措急升1.7%，恒指重上16,500水平，醫藥板塊造好，中生製藥(1177)急彈8%，正處大跌後回升去勢，可跟進。中生製藥由泰國正大集團分拆核心業務在港上市，迄今24周年，市值477.55億元。

集團中藥現代製劑及西藥分部從事生產、銷售及配銷中藥現代製劑產品及西藥產品業務，包括多種生物藥和化學藥，用於肝病、腫瘤、心腦血管病、骨科、消化系統、抗感染及呼吸系統等疾病。去年集團提交專利申請841項及獲得專利發明授權264項。

中生製藥本月剛公布兩項利好消息：(一)集團自主研发的1類創新藥羅伐昔替尼片「Rovadictinib(TQ05105)」用於治療中高危骨纖維化的關鍵註冊臨床研究已達主要終點。集團將於近期遞交TQ05105片的上市申請。(二)集團聯合開發的KRAS G12C抑制剂「garsorasib(D-1553片)」已在2024年美國癌症協會年會(AACR)公布II期臨床試驗的最新成果，用於KRAS G12C突變的非小細胞肺癌(NSCLC)患者。

中生製藥2023年12月底止，集團持續經營業務之營業額按年上升0.7%至261.99億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下降8.3%至23.32億元。每股盈利12.59分，派末期息每股3港仙(6月11日除淨)，上年同期6港仙。年內，持續經營業務之毛利下跌1.5%至212.12億元，毛利率減少1.8個百分點至81%。

集團及主席大手增持

繼上周一(15日)集團限制性股份獎勵計劃受託從市場進一步購買500萬股(每股2.68元)後，集團主席謝其潤上周五以每股均價2.32元增持250萬股。中生製藥昨分別在早午市兩宗大手成交逾167萬股吸納下抽升0.20元或8.54%，收報2.54元(港元，下同)，成交額增至2.35億元。

該股剛在上周四(18日)創下2.29元逾8年新低後，隨即獲大股東等投資者收集上絕地反彈。從圖表走勢看，該股在2020年創下10.22元歷史新高後，股價反覆連跌四年，在新藥利好消息及今年盈利將恢復增長下，有力向收復50天線2.97元推進，過去24年未投資此股者，現水平不失為收集機會，目標3.30元。

紅籌國企 高輪

張怡

美團業績改善有利回升

中證監發布《五項資本市場對港合作措施》，刺激港股昨日應聲反彈，而多隻互聯網龍頭股成爲升市的「火車頭」，當中美團-W(3690)便爲其中之一。美團曾高見101.6元，收報100.6元，仍升5.3元或5.56%，令10天及20天線失而復得，爲升幅第二大的國指成份股，亦是升幅第三大的恒指成份股。由於集團去年業績成功扭虧，並優於市場預期，加上公司加大了回購力度，料都有利股價後市反覆追漲，故不妨繼續留意。

業績方面，截至去年12月底止，美團全年權益持有人溢利138.56億元(人民幣，下同)，對比上年同期蝕66.86億元；每股基本盈利2.23元。不派息。非國際財務報告準則下經調整溢利爲232.53億元，按年增長722.5%；經調整EBITDA增長145.5%至238.78億元。全年收入爲2,767.45億元，按年升25.8%。當中核心本地商業分部收入2,069.07億元，增長28.7%；新業務收入698.38億元，增長18%。

美團去年即時配送交易量達218.93億單，按年增長23.9%，美團閃購全年訂單量按年增長超過40%。到店、酒店及旅遊業務交易金額增長超過100%，年度交易用戶及年度活躍商家分別增長超過30%和60%。

滙豐環球研究發表報告指出，美團已完成10億美元回購計劃的一半，對於會否擴大回購規模取決於現金使用的狀況，考慮因素包括2025/26年償還37.5億美元債務和國際擴張的情況。

滙豐維持美團「買入」評級，目標價不變爲165元(港元，下同)，2024年預測市盈率爲14倍，而2024年每股盈利增長率爲71%。可趁股價走勢轉好跟進，上望目標暫看近日高位阻力的105.7元，惟失守50天線支持的91.3元則止蝕。

看好美團留意購輪 21505

若看好美團短期反彈行情，可留意美團瑞銀購輪(21505)。21505昨收0.109元，其於2024年8月26日最後買賣，行使價103.88元，兌換率爲0.01，現時溢價14.1%，引伸波幅51.37%，實際槓桿4.8倍。

本版文章爲作者之個人意見，不代表本報立場。

證券分析

中泰國際

交個朋友(1450)從傳統廣電業務轉型成爲電商直播和新媒體營銷運營以來，不同於其他MCN機構，公司轉致力於去頭部主播化，聚焦品牌IP。在羅永浩直播場次逐漸減少的情況下，公司培養一批新主播，並搭建「1+N」的垂類直播矩陣，從一個主賬號裂變出各個細分品類的垂類賬號，目標成爲線上新零售公司。每個直播間均以「交個朋友」前綴進行背書，打造以「交個朋友」爲核心的機構品牌IP。直播間標準化的好處是可快速規模化擴張，至今公司已經布局超過30個直播間，合作品牌超過1.1萬個，主播團隊超過100人。交個朋友成功實現跨平台運營，是第一個布局抖音、淘寶、京東三大電商平台的直播機構。2023年直播粉絲數超過5,000萬，GMV超120億元(人民幣，下同)，進入頭部直播電商行列。

「朋友雲平台」提升運營效率
交個朋友側重直播間標準化運營能力。公司利用科技創新賦能，探索電商的BI領域，自研打造了「朋友雲平台」，實現直播電商全鏈路流程自動化。平台通過收集數據，以及利用預測分析等技術手段，幫助直播間更好地理解市場趨勢、優化運營流程、提升

客戶體驗以達到增加銷售收入的目的。平台在達人招商、商家入駐、爆品推薦、選品定品等多個環節幫助企業做決策，以及提升管理效率。在雲平台的助力下，公司銷售與行政開支佔收入比從2021年的43.0%下降至2023年的40.5%。

交個朋友正計劃深化產業帶布局，搜尋特色產品和產業帶作爲自營商品，爲消費者提供優質、高性價比的產品的同時，公司幫助廠商開拓獲客渠道。

公司也正探索直播業務出海，利用社交媒體在東南亞地區布局直播業務。我們認爲參考同業東方甄選(1797)的經歷，自營品和海外市場有望長遠進一步提升公司的盈利能力。

隨着直播業務規模擴大，2023年收入10.7億元，同比增長152.4%，淨利潤1.2億元(經調整後爲1.8億元)。在多平台、多元化直播間的推動下，預計2024年預測GMV約160億，GMV轉化率持續提升，收入同比增長43.5%至15.4億元，淨利潤1.7億元，同比增長45.5%。當前公司估值約8.6倍2024年預測市盈率，對比直播同業公司的估值約有14%-55%折價。

投淇所好

英皇證券

騰訊加碼回購撐股價

港股昨日造好，主要受中國證監會公布5項支持本港資本市場措施消息刺激。恒指昨日收市上升288點，收市報16,512點，成交增加至1,049.25億元。當中新股股顯著造好，騰訊(0700)升5.5%；美團(3690)升5.5%；阿里巴巴(9988)升2.6%。

值得注意的是，早前升幅強勁的板塊普遍出

現獲利回吐。當中包括資源股，石油股，煤炭及重型機械設備股等。

要關注資金是否由這些板塊流出，轉爲流入其他落後板塊，抑或只是中期回氣。

中線料有望隨大市造好

股王騰訊近日表現不錯，昨日創一個月高

滬深股市 述評

興證國際

市場震盪偏弱運行 控倉觀望爲宜

滬深兩市昨日低開震盪調整。截至收盤，上證指數收報3,045點，跌0.67%，深證成指收報9,239點，跌0.43%，創業板指收報1,750點，跌0.32%，兩市成交金額共8,256億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約400億元。

兩市個股跌多漲少，漲跌比爲0.57:1，其中漲停63家，較上一交易日增加1家；跌停65家，較上一交易日增加11家。資金面上，北向資金淨流入13.88億元，其中滬股通淨流入9.07億元，深股通淨流入4.81億元。

外圍利空疊加五一小長假臨近

滬深兩市三大指數低開縮量調整，量能也降至8,200億量級，情緒偏低。一方面，外圍利空增加，如地緣政治衝突不確定性增加，美國通過巨額援烏援以法案給兩地持續衝突增加不確定性，美股在長期國債利率走升和降息預期延後背景下，美股大型科技股調整幅度加大，帶來全球風險偏好的下行。

另一方面，國內年報季報披露臨近月底收官，部分問題公司業績衝擊甚至可能面臨退市，強勢股如煤油鋼及大型銀行股等有高位放量調整跡象，決定了指數偏弱運行格局。

外圍映射的AI產業鏈如光模塊等白馬股業績利好兌現階段調整，市場選擇低位的食品飲料、電力設備反彈，但邏輯性不強需觀察板塊持續性。

策略上，指數震盪偏弱運行格局，月底前控好倉位，等待業績消化以及機構的季度調倉。

位，收報320.4元。公司早前公布業績時，宣布年內加碼回購至1,000億元，分析指加大回購力度有助抵消南非大股東減持對股價的影響。

該股目前估值不貴，不妨在300元水平部署，中線有望跟隨大市造好。

(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