

港股

資金流入推動 港股繼續試高



葉尚志 第一上海首席策略師

4月25日，港股繼續向上試高連升第四日，恒指再漲80多點，以接近17,300點水平來收市，再創年內新高並錄得有1.4%的升幅，而大市成交量錄約1,200億元保持活躍，資金參與積極性仍維持在較高水平。事實上，港股目前仍處於估值窪地，恒指現時的市盈率才僅9倍多，對比如美股、日股以及印度股市的逾20倍明顯較低，尤其是外圍股市從4月份開始都展現出調整態勢，環球資金有重新配置部署的需求，相信港股的低估值將可以更加吸引到他們的關注。

也見出現集體觸底回升的走勢，中電(0002)再漲0.8%，煤氣(0003)再漲1.34%，港鐵(0066)再漲0.8%，都同樣走出一波四連升。

沽空比率回落 北水續流入

恒指收盤報17,285點，上升83點或0.48%。國指收盤報6,120點，上升20點或0.33%。恒生科指收盤報3,554點，下跌19點或0.54%。另外，港股主板成交量有1,199億多元，而沽空金額有187.8億元，沽空比率回降至15.67%。至於升跌股數比例是862:695，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通第四十五日出現淨流入，在周四錄得有接近19億元的淨流入額。

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)
復星旅遊文化(1992)	3.71	4.70
中國聯塑(2128)	3.12	4.00
網易-S(9999)	146.60	180.50

股市縱橫

韋君

港股昨連日急升後靠穩，國家住建部發布全面開展綠色建材下鄉通知，有利綠色建材股，中國聯塑(2128)估值低殘，可收集。

綠色建材下鄉 聯塑低位可吸

聯塑為廣東佛山民企，在港上市14周年，市值96.79億元。大股東兼主席黃聯禧持股69%。

集團是內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝備及安裝工程等。

國家住建部等六部門發布關於全面開展綠色建材下鄉活動通知提到，大力推進綠色建材產業高質量發展。深入實施《綠色建材產業高質量發展實施方案》，選擇具有建材產業基礎和區位優勢的縣域、鄉鎮等，發揮「鏈主」企業帶動作用，促進綠色建材產業鏈上下游、大中小企業協同發展，推動綠色建材生產、認證、流通、應用、服務全產業鏈高質量發展，培育特色產業集群。通知還提出，同時，要推進重點領域綠色化改造，加快《建材工業鼓勵推廣應用的技術和產品目錄(2023年本)》中先進適用技術和產品在綠色建材產業中的應用。

聯塑旗下產品食正綠色建材下鄉政策，加上早前城鄉水網更新，集團今年業務增長樂觀。

聯塑2023年12月底止業績，營業額308.68億元(人民幣，下同)，按年升0.3%；股東應佔溢利減少6.1%至23.68億元。每股盈利0.77元，末期息每股0.20港元(6月28日除淨，7月18日派息)，上年度為0.30港元。

股價處8年低位

聯塑昨收報3.12元(港元，下同)，跌2仙，成交1,810萬元。自3月底公布業績倒退後連跌一個月，特別是失守3.60元後觸發止蝕盤沽售，插落至上周五2.96元逾八年低位始喘定，其間累跌27.6%。

從圖表走勢看，聯塑在2019年藉發美元債入股同業及投資鋁業而掀大升浪，由約3元水平飆升至2021年的20.56元歷史高價，5年後的今天打回原形，甚至跌至14年前招股價2.60元水平。美聯儲由2022年2月起發動11次暴力加息(由0.25厘加至5.5厘)，聯塑等值11億美元債被迫推高息(按香港同業拆息加1.6厘計，由最初的1.8厘飆升至去年底近6厘)，成為美加息潮被「收割」的案例之一，猶幸大股東家底厚並持股近七成，集團正固本培元。

聯塑現價市盈率3.7倍，息率6.4厘，市賬率0.38倍，估值低殘，可受惠政策面帶動盈利恢復增長，現水平收集，上望4元水平，跌穿2.90元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

遊戲股的網易-S(9999)於本周的4個交易日內，出現2日升、2日跌的走勢，昨以146.6元報收，跌1.5元或1.01%，本周以來則累升3.8元或2.66%，論表現較不少同業仍有落後感。由於網易較早前公布的去年業績符合市場預期，現價較2月下旬高位阻力的180.5元，已回調了約26%，作為板塊龍頭股，相關的調整幅度已大，在資金有跡象進一步回流至行業龍頭股下，料該股後市的回升空間仍有擴大。

業績方面，截至去年底止年度，非公認會計準則下，網易股東應佔淨利潤326.08億元(人民幣，下同)，按年增長42.97%；每股基本盈利10.14元。淨收入1,034.68億元，按年上升7.23%。其中，遊戲及相關增值服務淨收入815.65億元，升9.39%；有道淨收入53.89億元，升7.5%；雲音樂淨收入78.67億元，跌12.51%；創新及其他業務淨收入86.47億元，升9.12%。

單計去年第四季，非公認會計準則下，股東應佔淨利潤73.79億元，按年增長53.38%；每股基本盈利2.3元，派發季度股息每股0.21597美元。第四季，淨收入271.4億元，升7.04%。其中，遊戲及相關增值淨收入209.21億元，增加9.62%；有道淨收入14.81億元，升1.83%；雲音樂淨收入19.96億元，跌16.44%；創新及其他業務淨收入27.53億元，升12.9%。

據管理層表示，去年是網易遊戲在品類創新突破上具有里程碑意義的一年，遊戲產品線更加豐富和多樣化。此外，集團的眾多其他業務板塊如雲音樂和有道業務亦取得良好的發展，持續輸出優質內容。高盛的報告預期，網易首季收入增長放緩，當中遊戲收入增長4%，但盈利能力仍提升，估計純利按年增長10%至83億元，當中手遊收入由原預期的升12%下調至升11%，PC遊戲收入由原預期的按年跌7%，下調至跌14%。

高盛指網易現價相當於今年預測市盈率13倍，風險回報具吸引力，維持對其「買入」評級，目標價由210元(港元，下同)下調至202元。現水平部署收集，上望目標為本月高位阻力的180.5元，惟失守近期低位支持的141.1元則止蝕。

看好網易留意購輪24140

若看好網易後市反彈行情，可留意網易滙豐購輪(24140)。24140昨收0.091元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價168.98元，兌換率為0.01，現時溢價21.41%，引伸波幅46.25%，實際槓桿5.8倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

復星旅遊文化重上10天線



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

隨着全球和內地旅遊重啟後，出行的需求持續釋放。復星旅遊文化(1992)主要從事旅遊運營，包括Club Med及其他、三亞特爾蒂斯、度假資產管理中心和復遊會及相關業務。

截至2023年12月31日年度，集團實現扭虧為盈，錄得純利3.07億元(人民幣，下同)，而2022年度虧損5.45億元；期內，總收入按年增加24.5%至171.52億元，毛利率上升3.7個百分點至32.6%。

截至今年3月31日止首季，受惠於核心業務增長貢獻，集團的純利較2023年同期持續提升。期內，集團的營業額按一致匯率計，按年增加15.8%至71.58億元。

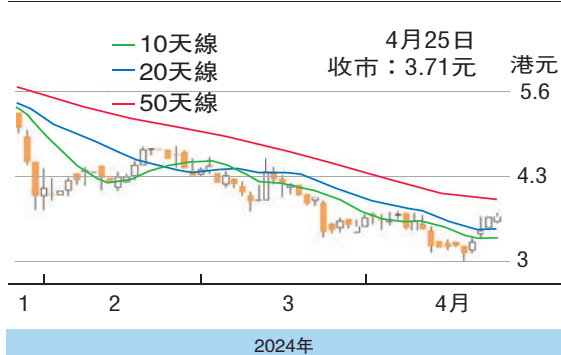
今年首季度，Club Med的營業額(按一致

匯率計)60.82億元，按年增加15.2%，且2022年同期增長約66.2%。全球平均客房入住率達76.9%，較2023年同期和2022年同期分別增加1.4個百分點和9.4個百分點。

期內，平均每日床位價格為2,190元，較2023年同期及2022年同期分別增加8.8%和17.9%。今年首季度，受益業務於歐非中東和美洲市場持續增長，以及亞太區的強勁反彈，Club Med的淨利潤較2023年和2022年同期均實現穩步提升。

至於三亞特爾蒂斯，今年首季度的營業額5.76億元，按年上升4.5%。客房平均每日房價2,500元，按年減少2.8%，乃由於會議、獎勵旅遊、大型企業會議和活動展覽業務結構佔比提升所致。平均客房入住率達95%，較2023年同期增加0.8個百分點。同時，麗江地中海國際度假區經營持續提升，在今年首季度錄得運營業務的營業額2,500萬元，按年增加19.9%。

復星旅遊文化(1992)



投資者宜候低至3.5元吸納

走勢上，該股4月19日跌至3.04元(港元，下同)止跌回升，先後重上10天和20天線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低至3.5元吸納，反彈阻力4.7元，不跌穿3元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

輪證 透視

騰訊高位反覆 看好可留意購21428

中央金融辦、中央金融工委在《人民日報》刊登文章指，強監管要在完善制度的前提下切實動真、碰硬、亮劍，要做好金融工作更要堅持穩中求進。內地及香港股市向好，恒指連升4日，曾高見17,438點，再創去年11月以來新高，大市成交維持於約1,200億元水平。

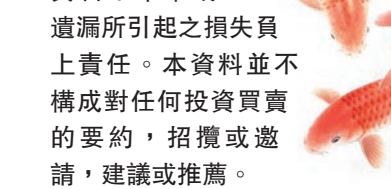
如看好恒指，可留意恒指牛證(55814)，收回價16,500點，24年12月到期，實際槓桿20倍。或可留意恒指認購證(24043)，行使價17,909點，24年9月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60716)，收回價17,800點，24年7月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，24年9月到期，實際槓桿8倍。

據報騰訊(0700)發布汽車行業大模型「全域智能」方案，目前已經在汽車研發、生產、營銷、服務、企業協同辦公等五大核心場景的落地應

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

用，到今年底，騰訊的智能汽車產品將搭載至超1,500萬輛車上。騰訊股價高位反覆，創近月新高後遇沽壓，回落至340元水平徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21428)，行使價380.2元，24年7月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20506)，行使價277.77元，24年9月到期，實際槓桿8倍。

重要聲明：本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「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責上責任。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

A股假前縮量窄幅震盪或成常態

4月25日，滬深兩市窄幅震盪、小幅收漲。截至收盤，上證指數收報3,052點，漲0.27%，深證成指收報9,264點，漲0.14%，創業板指收報1,764點，跌0.04%，兩市共成交金額7,779億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約200億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.41:1。北向資金淨流入3.50億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,257.77億元，較前一交易日增加2.45億元。銀行、交運及基礎化工領漲，國防軍工、傳媒及計算機領跌。

日圓急貶 宜關注大宗商品市況

滬深兩市縮量窄幅震盪，除雙創指數小幅收綠外，其它多數寬基指數則小幅收漲，北向由早盤的快速流出至收盤收斂至淨流入3.5億元。五一小長假臨近以及報表季高峰，機構季度持倉發布，對個股重新定價及帶動調倉，致使市場交投相對低迷，節前指數或維持小平台震盪格局。

昨日微盤股指數繼續反彈，紅利指數企穩，港股連續反彈後動力轉弱，日圓匯率貶至34年來新低，近期港股走弱除了國內政策支持外，也有部分海外流動性回流以及部分交易策略的轉向，可關注銅鋁油及黃金等資源品價格表現以及相關權益品種，逢低配置。

新質生產力方向的低空經濟正由各地方政府政策不斷出臺和發酵，行情表現從整機、運營到空管，以及場景運用如物流、旅遊等環節，仍建議緊盯龍頭、跟蹤熱點發散方向，以逢低布局為主。

積金局

積金局參與《保障消費者防詐騙約章2.0》打擊數碼詐騙

詐騙事件時有發生，有市民曾反映收到自稱積金局或積金易平台公司的代表來電，約談介紹強積金產品或文件；亦有訛稱是強積金受託人或中介人游說計劃成員作出虛假法聲明，申請提早提取強積金，並在過程中要求計劃成員提供強積金賬戶及個人資料。其實這些都是騙徒常見的詐騙手段，他們的手法亦趨向數碼化。

積金局一直以保障強積金計劃成員的利益為首要任務，絕不姑息任何損害打工仔退休權益的詐騙行為。積金局作為《保障消費者防詐騙約章2.0》(《約章2.0》)支持機構之一，早前與香港金融管理局(金管局)、保險業監

管局(保監局)和證券及期貨事務監察委員會(證監會)，向包括強積金受託人及主事中介人在內的所有受規管機構發出聯合通函，呼籲主要為零售客戶提供服務的規管機構參與《約章2.0》，攜手提高消費者自我保護意識及能力以防範數碼詐騙。

參與《約章2.0》的強積金服務提供者承諾不會透過任何即時電子訊息，向強積金計劃成員發送超連結索取其銀行、信用卡、投資、保險及強積金賬戶或其他重要個人資料，並承諾傳遞防詐騙的教育訊息，提高市民提防詐騙的意識。事實上，積金局一直從多方面打擊強積金相關的詐騙行為及提高公眾的防騙意識。積金局的跨部門工作小組進行了廣泛的宣傳，例

如推出專屬網頁宣傳防詐騙訊息，並與地區機構合辦講座和街頭宣傳活動，提醒計劃成員保持警覺，以防範強積金相關的騙案。

要求強積金受託人把好關

另一方面，積金局亦要求強積金受託人做好把關角色，及對主事中介人及其附屬中介人提供有關反詐騙信息和相關培訓。

計劃成員要謹記，切勿向任何來歷不明的第三者透露其強積金賬戶及重要個人資料，如有任何懷疑，應聯絡積金局或向所屬受託人查詢。計劃成員亦可善用積金局網頁的執法提示專頁，了解更多實用的防騙資訊。

積金局熱線：2918 0102 www.mppa.org.hk