

葉尚志
第一上海首席策略師

大市高位運行 市場聚焦業績期

3月19日，港股窄幅上落，但保持高位運行的狀態，仍在伸延試高的行情走勢。市場焦點主要放在公司業績發布方面。恒指再升30點續創三年來新高，連升第四日，以接近24,800點水平收盤，而大市成交量保持暢旺，錄得逾2,700億元，資金參與積極性依然良好。

勢上，恒指仍有延續大漲小回格局發展的機會，惟不排除在進一步升抵25,000點整數關口後有休整回吐可能，但只要守穩在前一級微型浪底23,198點之上(3月13日的盤中低點)，大市成交量能夠保持在2,000億元的基準以上，相信一浪高於一浪的走勢可得以保持。事實上，市場信心正處於抬升階段，對於消息的解讀往往會傾向從正面着眼點出發，有助港股強化多頭思維，鞏固和增強持續向好的趨勢。

港股呈現窄幅震盪，恒指在盤中曾一度再

刷新24,874點的新高，惟日內波幅不足300點，隨着公司業績的陸續發布，市況有趨向個別分化發展的情況。

小米集團(1810)的業績是市場焦點之一，公司公布去年第四季收入按年上升48.8%至1,090億元人民幣，首次實現單季收入破千億元，而經調整淨利潤為83億元人民幣，按年上升接近70%，表現勝預期。

品牌效應提升 小米上試60元關口

值得注意的是，受益於小米品牌效應的持續提升，加上渠道分銷能力的加強，各主要分部業務包括智能手機、IoT及電動車的毛利率都有理想表現。小米股價在業績公布前已偷步炒高，但在業績公布後總算仍能保持高位運行狀態，微升0.95%至58.2元收盤，可關

注短期走勢能否進一步向上穿60元關口。另外，內需股表現相對突出，百威亞太(1876)漲逾6.4%，華潤啤酒(0291)漲逾5.4%，蒙牛乳業(2319)漲逾2.4%，三隻股份都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五位。

恒指收盤報24,771點，上升31點或0.12%。國指收盤報9,164點，下跌14點或0.15%。恒生科指收盤報6,041點，下跌64點或1.05%。另外，港股主板成交量逾2,718億元，沽空金額約421億元，沽空比率15.49%，而升跌股數比例是825：904。港股通小額浮流出一天後恢復淨流入，在周三錄得逾117億元的淨流入額度。

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。

股市 領航



AI加持助市佔率續升 艾德韋宣中長期看好

港股今年以來持續強勢，1月13日見低位18,671點後，以高位計至今已反覆上升逾6,000點，走勢大幅跑贏美股及A股。個股方面，在大中華區主營泛時尚品牌營銷的艾德韋宣

活動，比如針對不同消費者推送個性化的營銷信息，向喜愛運動風格的消費者推送運動品牌的新品活動等，提高營銷效果和轉化率。而在整理運營效率方面，集團更實施「效率至上」策略，公司的「ACTIVATION IDEA」團隊利用人工智能工具提升運營效率。例如在活動策劃與執行過程中，借助AI項目管理工具，合理安排人員、物資調配，實時跟蹤項目進度，及時發現並解決潛在問題，確保活動按計劃順利進行，有效減少人力成本和時間成本。

助逾590世界知名品牌吸客

事實上，即使面對競爭激烈的營銷市場，艾德韋宣的市場佔有率仍然能夠持續上升。根據行業數據顯示，其市場佔有率從2023年的12.7%增長至2024年的13.8%，繼續鞏固行業領導地位。公司目前已累計服務超過590家世界知名品牌客戶，其中包括了CARTIER、CHANEL、DIOR、LOUIS VUITTON和PRADA等國際高端時尚品牌；中高端汽車品

艾德韋宣 (9919)



力。例如在活動策劃與執行過程中，借助AI項目管理工具，合理安排人員、物資調配，實時跟蹤項目進度，及時發現並解決潛在問題，確保活動按計劃順利進行，有效減少人力成本和時間成本。

人工智能賦能營銷與提效

另外，公司會通過AI技術對消費者數據進行深度分析，實現基於數據驅動的個性化營

展望未來，隨着內地高淨值人群數量快速增長，為其業務提供堅實的消費基礎；同時，作為奢侈品營銷服務商，若市場出現增長趨勢，公司將直接受益。在AI布局方面，公司亦將繼續深化AI技術在各個業務環節的應用，以應對市場變化和競爭挑戰，實現可持續發展。以股份目前現價市盈率不足8倍及股息率有約10厘來看，中長線確實值得部署，投資者不妨多加關注。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。)

投資 觀察



當前影響內地居民的消費意願的其中一項主要因素是樓市走勢，從近期發布的相關數據來看，個別城市樓市已初現回穩跡象。事實上，過去數年內地樓市疲弱導致不少居民消費能力和意願下降。

由此可見，內地如欲於今年激活消費活動，其中一個重要的政策方向就是盡快穩樓市。當中的核心問題主要是內地不少城市的住房供應仍處於過剩的狀況。換言之，未來內地會否加大力度出資消化存量房，特別是在供求狀況失衡較嚴重的城市，將其改作保障房，是資本市場加快樓市回穩預期的關鍵因素。

一線城市樓價再現升勢

有關市場對內地樓市有所改善的看法，實際上近期亦有相關的數據可印證。根據國家統計局近日發布的2月份70城樓價數據，內地各線城市商品住宅銷售按年價格降幅皆繼續收窄；儘管按月看樓市受春節銷售淡季等因素所影響，但各線城市商品住宅銷售價格總體穩中略降，當中一線城市新建商品住宅銷售價格上漲。

故此，內地未來需要加大並加快消化存量房的力度，以改變潛在住房買家對住房價格趨向下跌的預期，繼而催化並釋放相關的潛在需求。若根據今年政府工作報告發布的相關資訊及近日中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發的《提振消費專項行動方案》所提及的利好樓市措施來看，筆者相信內地房策方向將持續趨向正面。資本市場繼續期待相關具體政策的出台，將有利內地及香港股市表現。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。)

內地續挺樓市 市場預期趨樂觀

滬深股市述評

A股傳統核心資產性價比彰顯

3月19日，滬深兩市三大指數收跌，大盤風格相對強勢。截至收盤，上證指數收報3,426點，跌0.1%，深證成指收報10,979點，跌0.3%，創業板指收報2,222點，跌近0.3%，兩市共成交金額逾1.5萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約600億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.42：1，其中漲停56家，較上一交易日減少22家；跌停8家，較上一交易日減少5家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額逾19,498億元，較前一交易日增加近80.3億元。

銀行、公用事業及汽車板塊領漲，通信、電子及傳媒板塊領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，銀行上漲1.42%，板塊內寧波銀行上漲4.67%，重慶銀行上漲3.28%。通信下跌2.47%，板塊內菲菱科思下跌10.13%，太辰光下跌8.20%，德科立下跌7.55%；電子下跌1.59%，傳媒下跌1.51%。概念主題方面，水電、央企汽車、減速器及光伏逆變器等指數領漲，光模塊、乳業、高速銅連接等指數領跌。

存量資金博弈格局下，疊加面臨一季報業績和主題基金風格漂移回歸雙重壓力，導致投資者追求性價比。債市連續調整，央行連續兩天在公開市場實現淨投放，有利於穩定市場信心。

機器人供應鏈題材可留意

指數維持強勢，但題材輪動快缺乏持續性，宜回避高位方向。關注低位傳統核心資產估值修復機會，包括電力、銀行、CRO、家電、電池等各種「茅和寧組合」龍頭公司，以及有催化的新增機器人供應鏈方向。

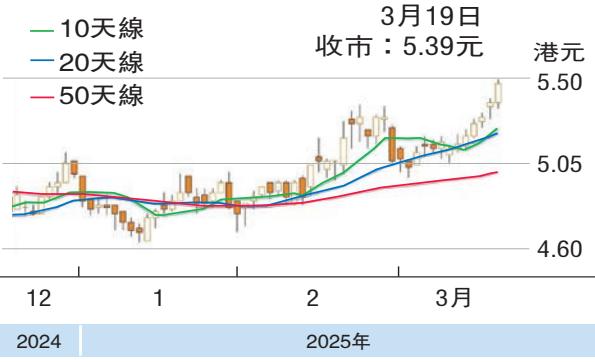
興證國際

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
環球醫療(2666)	5.39	5.80
艾德韋宣(9919)	0.89	-
青島啤酒(0168)	57.7	67.0

股市縱橫

環球醫療 (2666)



港股昨日反覆靠穩，恒指企穩24,700水平，醫療設備及服務股份造好，環球醫療(2666)下周業績公布前獲外資基金追捧。

環球醫療今年7月將迎來在港上市10周年，昨日市值逾101.9億港元。中國通用技術(集團)持股40.1%，為央企。朱孟依持股10.2%。

集團為內地綜合醫療服務供應商，提供的服務包括設備融資；醫療行業、設備及融資諮詢服務及科室升級服務。截至去年6月，運營72家醫療機構，其中包括5家三級(最高級別)醫院和32家二級醫院。

推醫院一站式方案利盈利增長

集團作為醫療健康及產業金融領域唯一上市平台，憑借深厚的醫療專業底蘊和廣泛設備廠商合作網絡，今年1月推出金融創新產品——「醫院一站式解決方案」，以「設備融資租賃+採購管理」模式為核心，深度融合金融服務與設備採購管理，旨在解決醫療機構在設備採購中面臨的資金瓶頸和供應鏈管理難題，實現金融資源最優化配置，為醫療行業高質量發展注入新動能。可以預見，「醫院一站式解決方案」既配合國策推動大健康發展，也為集團將踏入上市10周年的盈利增長添動力。

環球醫療定於下周三(26日)公布2024年度業績。華安證券預計該集團2024年歸母淨利逾21億元，按年增4%。資料顯示，集團去年首季收入按年微跌1.2%，淨利增加約5.1%。環球醫療昨收報5.39元(港元，下同)，升9仙或1.7%，成交4,320萬元。技術上呈現頭肩底上升走勢，並企於多條平均線上，有上試52周高位5.80元之勢。盤路所見，北水持續減持，而外資基金則大手承接，沽空率低企。現價預測市盈率4.50倍，息率6.49厘，市淨率0.59倍，估值不算貴，惟14天RSI升至71短線料超買區域，可伺機吸納。

紅籌國企窩輪

張怡

港股於周二漲近600點後，市況昨日仍能維持向好勢頭，惟逼近25,000關前升勢有所放緩，恒指收市升30點或0.12%，報24,771點。大市連升4個交日，有國策支持的內需消費股續成市場焦點。啤酒股青島啤酒(0168)過去一段時間由50元附近起步，股價反覆升至昨日高位的57.95元，創近3個月以來高位，收報57.7元，仍升1.7元或3%，而該股過去一段時間累漲幅度約15%，在同業中表現不算突出，但因其尚有估價偏低的優勢，料將有利該股延續反彈勢頭。

花旗較早前發表的研報究報告，將青啤2024財年及2025財年的淨利潤預測分別下調11%及14%，同時將其H股目標價由84.5元下調至79.1元，即較現價尚有約逾37%的上升空間，維持「買入」評級。

就估值而言，青啤預測市盈率約16倍，低於百威的22.79倍及華潤啤酒(0291)的19倍，在板塊炒味仍濃下，料其後市可望反覆挑戰去年高位的67元，惟失守50天線支持的52.3元則止蝕。

看好中國平安吼購輪 13844

中國平安(2318)昨日高收51.9元，升幅1.97%，為去年11月初以來高位。若看好中國平安後市反彈行情，可留意中國平安匯豐購輪(13844)。13844昨收0.228元，其於2025年8月12日最後買賣，行使價60.88元，現時溢價21.7%，引伸波幅近44.5%，實際槓桿約6.7倍。

英皇金融集團 黃楚淇

金匯出擊

歐元呈現技術超買 短線料回落

周二德國聯邦議會批准了大規模增加支出的計劃，希望恢復經濟增長並擴大軍費開支。可能成為德國下任總理的默茨有望獲得數千億歐元的資金，用以在歐洲最大經濟體經歷兩年收縮後加大投資。該立法仍需在周五提交給代表德國16個聯邦州政府的聯邦參議院進行表決。

歐元周二走高，除上述德國議會批准大幅

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗丈量約份第113約地段第1012號B分段、第1012號C分段、第1013號、第1014號餘段、第1015號A分段、第1015號B分段、第1015號餘段、第1016號、第1018號、第1034號及第1035號的擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第16條，於新界元朗丈量約份第113約地段第1012號B分段、第1012號C分段、第1013號、第1014號餘段、第1015號A分段、第1015號B分段、第1016號、第1018號、第1034號及第1035號申請規劃許可，作「擬議臨時貨倉(危險品倉庫除外)連附屬辦公室」(為期三年)及相關墳土及墳塘工程。

新成國際投資有限公司

2025年3月20日

申請酒牌續期公告 SEIZING 28

現特通告：陳曉鈴其地址為九龍深水埗基隆街28號地下，現向酒牌局申請位於九龍深水埗基隆街28號地下SEIZING 28的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年3月20日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SEIZING 28

Notice is hereby given that Chan Hiu Ling of G/F, 28 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SEIZING 28 situated at G/F, 28 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon, within 14 days from the date of this notice.

Date: 20th March 2025

申請酒牌續期公告 Stimulate