

大市整固 後市向好態勢仍存



葉尚志
第一上海首席策略師

3月20日，港股連升四日暴升1,300點後出現回吐，市場依然聚焦在公司業績的發布上。觀乎市場近日的反應，資金似乎有趁業績兌現後進行獲利的傾向，意味着港股在經歷了兩個月來的持續急速拉升後，有出現休整整固的機會，對後市可以維持正面看法，目前更多的是注意操作上的節奏。恒指跌了550多點以24,200點水平來收盤，大市成交量保持暢旺，錄逾2,900億元。

現時降息的必要性、迫切性不高。

騰訊後市料續見支持

港股平開低走，恒指在盤中曾一度下跌584點，低見24,187點，仍企於10天線24,069點之上，但是彈性未見增強，要注意短期回吐壓力可能未盡釋放。指數股呈現普跌狀態，其中，在周三收盤後公布了業績的騰訊(0700)出現下跌，估計是影響市場氣氛的原因之一，市場擔心資金有趁業績兌現後進行獲利的傾向。事實上，騰訊的總體業績表現是符合預期的，去年第四季營收按年增長11%至

1,724億元人民幣，而經調整後的利潤達到有553億元人民幣，按年增幅更達30%。然而，可能是因為騰訊股價在年內已暴升了有25%，加上公司加大資本開支發展AI引起市場關注，估計都是令到其股價出現回吐的消息因素。騰訊跌3.79%至519.5元收盤，不排除短期仍有震盪的可能，但相信470元有強力支持。

恒指收盤報24,220點，下跌551點或2.22%。國指收盤報8,950點，下跌213點或2.33%。恒生科技收盤報5,836點，下跌205點或3.39%。另外，港股主板成交量約2,948億多元，沽空金額為464.8億元，沽空比率15.76%，而升跌股數比例是632：1,090。港股通又再轉為小額淨流出，在周四錄得有4.2億元的淨流出額度。

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員上任何責任。



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
東江集團(2283)	2.31	3.0
長城汽車(2333)	16.26	17.1
新秀麗(1910)	19.50	22.0

股市 領航

新秀麗銷售業務改善具反彈空間

新秀麗(1910)業務遍及全球，主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包和電腦包等。截至2024年12月底止年度，集團的銷售淨額為35.89億美元，按年減少2.5%，主要由於集團經營所在若干主要市場的消費者情緒較預期疲弱，導致對可自由支配項目（包括高端及奢侈品牌）的支出縮減及零售客戶流量減少，以及受到競爭對手在各個市場（尤其是在印度）增加打折促銷活動的影響。不過，單計2024年第四季度，銷售淨額9.42億美元，按年增加1%，較去年第三季度所錄得銷售淨額按年減少6.8%有所改善。

2024年度純利3.46億美元，按年下跌12.9%，經營溢利減少15.4%至6.29億美元，惟整體毛利率上升0.7個百分點至

60%，主要是由於持續嚴格控制促銷折扣、升級品牌，以及公司直接面向消費者（DTC）渠道在總銷售淨額中的佔比按年上升。去年第四季度，所有核心品牌的銷售淨額趨勢均有所改善，尤其是新秀麗和TUMI品牌的銷售淨額，分別按年增加4.6%和4.4%。

集團擬派末期息每股0.1074美元，按年增加4.7%。另外，集團繼續就其證券可能在美國雙重上市的籌備工作取得進展。走勢上，今年2月17日升至23.6元遇阻回落，失守各主要平線，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，可考慮19元以下吸納，反彈阻力22元，不跌穿18元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

股市 縱橫

韋君

受惠兩新政策 東江集團高息吸引

港股昨顯著回調，恒指退回至24,300水平。個別績優股續受追捧，受惠「兩新政策」的注塑模具產銷商東江集團(2283)績優派高息，續獲基金增持。東江集團為港企，上市11周年，昨日市值19.24億港元(下同)。大股東兼主席李沛良及關連人士持股54.9%，富達國際持股9.99%，翁建翔持股6.67%，李良耀持股6.44%。上述合共持股77.91%。

集團為一站式注塑解決方案供應商，主要從事注塑模具的設計及製作及注塑組件的機械設計及製造業務，以及提供二次加工服務。業務面向商業通訊設備、汽車、家用電器、視頻遊戲機、數碼設備、手機、彈珠機及醫療設備等客戶群銷售產品，其客戶不乏歐洲知名汽車商。

內地去年下半年推動以舊換新、設備更新政策促進消費，今年政府工作報告推出大力提振消費，持續加碼「兩新政策」，汽車電子產品增長將帶動注塑模具訂單需求，延續行業復甦勢頭。

市值19億 持現金10億

東江集團周二公布2024年12月底止業績，營業額23.58億元，按年增加21.2%。純利2.62億元，按年增長28.2%，每股盈利32仙。毛利率增加0.2個百分點至26.5%，連續兩年居於26%之上。末期息每股8.8仙，另派特別息10仙。連同中期息4仙，全年派息22.8仙，派息比率高達71%。剛公布的盈利增長，高於1月中旬發布盈喜的預期增

20%，業績表現理想。

業績報告指出，2024年121月底，集團在手銷售訂單為8.89億元，增加7%。在財務方面，集團現金及現金等價物為10.09億元，並無銀行借貸。流動比率為2.63倍，資產負債比率。換言之，該股市值19.24億元，公司坐擁現金10億元，年賺逾2億元無負債，堪稱工業股「現金牛」。

東江集團昨收報2.31元，升6仙或2.67%，成交838萬元。自1月中旬發盈喜後拾級上升，由1.85元升至昨日2.31元，累計漲25%。現價市盈率7.3倍，息率9.87厘，市淨率1.12倍，以其績優高息，估值仍吸引。按末期息合共18.8仙計，現價息率高達8.1厘，該股5月27日除淨，6月12日派息，不失為短期高息投資股，以升至9.5倍市盈計，可見3元水平。目前14天RSI升至71，反映基金等實力投資者在續後續增持，可小注跟進或遇回調收集。

東江集團 (2283)



紅籌國企 窩輪

張怡

長汽盈喜支持有利再攀新高

港股經過4連升於周二攀高至24,874點遇阻，股市昨日甫開即告反覆回調，最後退至24,220收市，跌551點或2.23%。大市出現較明顯的調整，觀乎不少汽車股淡市下的表現尚佳，比亞迪股份(1211)屢創歷史新高，收報424.2元，再漲1.73%。此外，吉利汽車(0175)去年盈利大增2.1倍，末期息增派50%，今年銷量目標提升25%至271萬輛，亦刺激股價最多升4%，收市則升1.45%。

早前曾發盈喜的長城汽車(2333)昨早市曾搶上16.66元，最後回順至16.26元報收，仍升0.52元或3.3%，為去年10月初以來高位。長汽已定於下周五(28

日)公布去年業績，因集團已公布年度業績預告，經公司財務部門初步測算，預計2024年年度純利為124億元至130億元(人民幣，下同)，按年增加76.6%至85.14%。扣除非經常性損益純利為94億元至100億元，按年增加94.47%至106.88%。長汽有佳績支持下，料將有利股價後市進一步攀高。

就估值而言，長汽預測市盈率約10倍，市賬率1.84倍，較比亞迪及吉利汽車都偏低。在長汽走勢呈強下，料後市有力挑戰年高位的17.1元(港元，下同)，惟失守20天線支持的14.25元則止蝕。

吉利抗跌 看好留意購輪13934

吉利昨逆市抗跌，一度高見18.88元，收報18.24元。若看好吉利後市行情，可留意吉利花旗購輪(13934)。13934昨收報0.165元，其於2025年7月31日最後買賣，行使價20.83元，現時溢價23.25%，引伸波幅59.69%，實際槓桿4.62倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

城市規劃條例(第131章) 長洲分區計劃大綱核准圖編號S/I-CC/9的修訂

發展局局長業已行使《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12(1A)(a)(ii)條所賦予的權力，於2025年2月3日將《長洲分區計劃大綱核准圖編號S/I-CC/9》(下稱「圖則」)發還城市規劃委員會(下稱「委員會」)以作出修訂。

委員會已對圖則作出修訂。修訂項目載於修訂項目附表。修訂項目附表內對受修訂項目影響的地點的描述僅供一般參考，《長洲分區計劃大綱草圖編號S/I-CC/10》則較具體地顯示受影響地點的確實位置。

顯示有關修訂的《長洲分區計劃大綱草圖編號S/I-CC/10》，會根據條例第5條，由2025年3月21日至2025年5月21日的兩個月期間，於正常辦公時間內在下列地點展示，以供公眾查閱：

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處；
- (ii) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；
- (iii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處；
- (iv) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署15樓西貢及離島規劃處；
- (v) 香港中環統一碼頭道38號海港政府大樓20樓離島民政事務處；
- (vi) 長洲新興街22號地下離島民政諮詢中心(長洲)；及
- (vii) 長洲教堂路2號長洲鄉事委員會。

按照條例第6(1)條，任何人可就任何有關修訂向委員會作出申述。申述應以書面作出，並須不遲於2025年5月21日送交香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處。

- 按照條例第6(2)條，申述須示明：
- (a) 該申述所關乎的在有任何有關修訂內的特定事項；
 - (b) 該申述的性質及理由；以及
 - (b) 建議對有關圖則作出的修訂(如有的話)。

任何向委員會作出的申述，會根據條例第6(4)條供公眾查閱，直至行政長官會同行政會議根據條例第9條就有關的圖則或申述所關乎的、有關圖則的一個或多於一個部分作出決定為止。

任何打算作出申述的人士宜詳閱委員會「根據《城市規劃條例》提交及處理申述及進一步申述」的規劃指引(下稱「指引」)，而提交的申述亦應符合指引所列明的規定，特別是申述人如沒有根據指引提供全名及香港身份證／護照號碼的首四個字母數字字符，則有關申述可視為不曾作出。委員會秘書處保留權利要求申述人提供身份證明以作核實。該指引及有關表格可於上述地點(i)至(iii)索取，亦可從委員會的網頁(<http://www.tpb.gov.hk/>)下載。

收納了有關修訂項目的《長洲分區計劃大綱草圖編號S/I-CC/10》的複本，現於香港北角渣華道333號北角政府合署6樓測繪處港島地圖銷售處發售。有關《長洲分區計劃大綱草圖編號S/I-CC/10》可供查閱的地點及時間，以及《長洲分區計劃大綱草圖編號S/I-CC/10》的電子版可於委員會的網頁瀏覽。有關圖則修訂的城規會文件及相關資料已載於委員會的網頁(https://www.tpb.gov.hk/tc/plan_making/S_I-CC_10.html)供公眾查閱。

個人資料的聲明

委員會就每宗申述所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作下列用途：

- (a) 核實「申述人」及獲授權代理人的身份；
- (b) 處理有關申述，包括在公布申述供公眾查閱時，同時公布「申述人」的姓名供公眾查閱；以及
- (c) 方便「申述人」與委員會秘書／政府部門之間進行聯絡。

城市規劃委員會根據城市規劃條例(第131章)
對長洲分區計劃大綱核准圖編號S/I-CC/9
所作修訂項目附表

I. 就圖則所顯示的事項作出的修訂項目

A7項 — 把位於花坪的一幅用地由「住宅（丙類）6」地帶改劃為「住宅（丙類）9」地帶

II. 就圖則《註釋》作出的修訂項目

(a) 修訂「住宅（丙類）」地帶《註釋》的「備註」，以納入支區「住宅（丙類）9」及其有關的發展限制。

(b) 修訂「住宅（甲類）」及「住宅（丙類）」地帶《註釋》的「備註」，以澄清在計算地積比率／總樓面面積／上蓋面積時有關管理員宿舍的豁免條文。

(c) 在「鄉村式發展」地帶《註釋》的第一欄用途內加入「政府垃圾收集站」及「公廁設施」，並相應刪除第二欄用途內的「政府垃圾收集站」及「公廁設施」。

(d) 在「鄉村式發展」地帶《註釋》的第二欄用途內加入「郊野學習／教育／遊客中心」及「分層住宅」。

(e) 修訂「其他指定用途」註明「碼頭」地帶《註釋》的「備註」，以修訂發展限制條款，及將「食肆」納入附屬用途。

(f) 修訂「海岸保護區」地帶的規劃意向及《註釋》的「備註」有關填土或挖土工程的條款，以符合《法定圖則註釋總表》。

城市規劃委員會

2025年3月21日

城市規劃條例(第131章) 牛頭角及九龍灣分區計劃大綱核准圖 編號S/K13/32的修訂

發展局局長業已行使《城市規劃條例》(下稱「條例」)第12(1A)(a)(ii)條所賦予的權力，於2025年2月3日將《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱核准圖編號S/K13/32》(下稱「圖則」)發還城市規劃委員會(下稱「委員會」)以作出修訂。

委員會已對圖則作出修訂。修訂項目載於修訂項目附表。修訂項目附表內對受修訂項目影響的地點的描述僅供一般參考，《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/33》則較具體地顯示受影響地點的確實位置。

顯示有關修訂的《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/33》，會根據條例第5條，由2025年3月21日至2025年5月21日的兩個月期間，於正常辦公時間內在下列地點展示，以供公眾查閱：

- (i) 香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處；
- (ii) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；
- (iii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處；
- (iv) 香港北角渣華道333號北角政府合署14樓九龍規劃處；及
- (v) 九龍觀塘道392號創紀之城6期21樓觀塘民政事務處。

按照條例第6(1)條，任何人可就任何有關修訂向委員會作出申述。申述應以書面作出，並須不遲於2025年5月21日送交香港北角渣華道333號北角政府合署15樓城市規劃委員會秘書處。

- 按照條例第6(2)條，申述須示明：
- (a) 該申述所關乎的在有任何有關修訂內的特定事項；
 - (b) 該申述的性質及理由；以及
 - (c) 建議對有關圖則作出的修訂(如有的話)。

任何向委員會作出的申述，會根據條例第6(4)條供公眾查閱，直至行政長官會同行政會議根據條例第9條就有關的圖則或申述所關乎的、有關圖則的一個或多於一個部分作出決定為止。

任何打算作出申述的人士宜詳閱委員會「根據《城市規劃條例》提交及處理申述及進一步申述」的規劃指引(下稱「指引」)，而提交的申述亦應符合指引所列明的規定，特別是申述人如沒有根據指引提供全名及香港身份證／護照號碼的首四個字母數字字符，則有關申述可視為不曾作出。委員會秘書處保留權利要求申述人提供身份證明以作核實。該指引及有關表格可於上述地點(i)至(iii)索取，亦可從委員會的網頁(<http://www.tpb.gov.hk/>)下載。

收納了有關修訂項目的《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/33》的複本，現於香港北角渣華道333號北角政府合署6樓測繪處港島地圖銷售處發售。有關《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/33》可供查閱的地點及時間，以及《牛頭角及九龍灣分區計劃大綱草圖編號S/K13/33》的電子版可於委員會的網頁瀏覽。有關圖則修訂的城規會文件及相關資料已載於委員會的網頁(https://www.tpb.gov.hk/tc/plan_making/S_K13_33.html)供公眾查閱。

個人資料的聲明

委員會就每宗申述所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作下列用途：

- (a) 核實「申述人」及獲授權代理人的身份；
- (b) 處理有關申述，包括在公布申述供公眾查閱時，同時公布「申述人」的姓名供公眾查閱；以及
- (c) 方便「申述人」與委員會秘書／政府部門之間進行聯絡。

城市規劃委員會根據城市規劃條例(第131章)
對牛頭角及九龍灣分區計劃大綱核准圖編號S/K13/32
所作修訂項目附表

I. 就圖則所顯示的事項作出的修訂項目

A1項 — 把位於彩興路的一幅用地由「政府、機構或社區」地帶改劃為「住宅（甲類）4」地帶，並訂明建築物高度限制。

A2項 — 把位於彩興路的兩塊狹長土地由「政府、機構或社區」地帶改劃為顯示為「道路」的地方。

B1項 — 把位於彩霞道的一幅用地由「政府、機構或社區」地帶改劃為「住宅（甲類）4」地帶，並訂明建築物高度限制。

B2項 — 把位於彩霞道的一塊狹長土地由「政府、機構或社區」地帶改劃為「政府、機構或社區(3)」地帶。

II. 就圖則《註釋》作出的修訂項目

(a) 修訂「住宅（甲類）」地帶《註釋》的「備註」，以納入支區「住宅（甲類）4」及其有關的發展限制條款。

(b) 刪除「住宅（甲類）2」地帶《註釋》內有關室內康樂中心的「備註」。

(c) 刪除「其他指定用途」註明「高質」地帶《註釋》內附表II的第二欄用途內的「教育機構（只限設於地面一層）」、「娛樂場所（只限設於地面一層）」、「宗教機構（只限設於地面一層）」及「訓練中心」。

城市規劃委員會

2025年3月21日