

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月27日，港股在穩守前一級微型浪底23,198點情況下，盤面繼續表現出彈性並分化發展。隨着內地穩股市穩樓市成效兌現，市場預期消費市道將加快好轉，資金焦點有轉移至內地消費類股的趨勢，板塊內業績理想的股份明顯獲追捧。恒指連升第二日，再漲90多點，以貼近23,600點水平收市，大市成交配合回升，錄近2,400億元，較周三的不足2,000億元增逾20%，市場流動性未見持續縮減，反映資金似乎在盤內流轉找機會。

走勢上，估計港股總體仍處於業績兌現後的短期休整階段，恒指的前一級微型浪底23,198點(3月13日的盤中低位)，依然是目前的短期圖表支持位所在，只要守穩其上，一浪高於一浪的總體發展模式未有出現改觀，但短期變盤格局仍在，恒指宜盡快回企至24,000點以上來發出回好信號。

大市彈性趨增 惟獲利壓力未消退
港股彈性有所增強，恒指在盤中曾一度上

升383點高見23,866點，但是在相對高位仍見有獲利回吐壓力，權重股普遍未能打破整理整固局面，而小米(1810)失守配股價53.25元，估計也對市場氣氛構成了一些影響。指數股繼續分化表現，其中，獲控股股東提出私有化的新奧能源(2688)，股價上升11%是漲幅最大的恒指成份股。另外，海底撈(6862)在業績公布後出現持續放量上升，再漲6.01%創年內新高，去年的餐廳日均翻台率有4.1次，高於2023年的3.8次。

另一方面，小米逆市下跌4.17%至51.7元收盤，跌穿了配股價53.25元，不排除有引發短期技術性沽盤出現的機會，但估計在48元水平會有不錯的承接力。小米在周一收盤後宣布配股集資425億元，將用作加速業務擴展、加大研發投入以提升科技實力。

成交回升 沽空比率回落至約16%

恒指收報23,578點，上升95點或0.4%。國指收盤報8,677點，上升23點或0.27%。恒生科指收報5,589點，上升16點或0.29%。另外，港股主板成交回升至2,396億元，沽空金額395.9億元，沽空比率回落至16.52%，而升跌股數比例是869:838。港股通連續第五日出現淨流入，在周四錄得有逾41億元的淨流入。

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

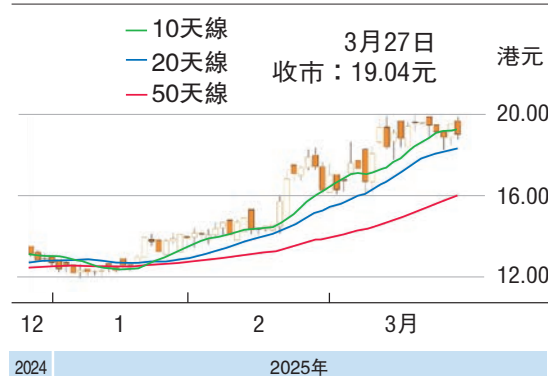
股份	昨收報(元)	目標價(元)
蒙牛乳業(2319)	19.50	21.00
中創新航(3931)	19.04	-

股市 縱橫

韋君

績優獲利回吐 中創新航宜觀望

中創新航(3931)



港股昨持續小幅反彈0.4%，恒指收報23,578。鋰電池板塊現高位回調走勢，中創新航(3931)跌逾2%，續後健康調整料持續。

中創新航為國企，在港上市2周年，昨日市值116.46億元(以昨日收市價計)。江蘇金壇投資持股26.02%(H股22.20%)，廈門金園投資持股14.32%(H股12.73%)，四川成飛集成科技持股8.53%(H股7.41%)，華安基金持股1.80%(H股5.66%)。集團業務範圍涵蓋飛機與車用鋰離子動力電池、電池管理系統、儲能電池及相關產品和解決方案。儲能客戶包括內地知名電網企業。

中創新航周三公布2024年12月31日止年度業績，收入277.52億元(人民幣，下同)，按年增加2.76%；股東應佔盈利5.91億元，按年增加100.83%；每股基本盈利0.3336元，不派息。

據SNEResearch最新統計，中創新航2024年度動力電池裝車量按年增長16.6%，裝車量排名全球第四、國內第三。據InfoLink數據，集團2024年度儲能電池出貨量排名全球第五。

首季動力電池裝車料20GW

今年2月，中創新航在內地市場實現了1.68 GWh的動力電池裝車量，市佔至4.83%，排名第五位。一季度，公司預計可實現出貨20GWh，按年增長150%。面向出口車型的出貨量，預計佔中創新航動力電池板塊整體出貨量的30%以上。

最新動向，集團四川成都項目二期周二(25日)開工，總投資120億元，預計2026年第二季度投產，可形成年產動力電池及儲能系統約30GWh的生產能力。

此外，中創新航在葡萄牙建設的零碳AI超級工廠項目2月開工，目標於2027年開始交付。該超級工廠計劃投資約20億歐元，配備年產能15GWh的電池與系統生產線，應用於動力、儲能領域，並將採用最新一代的鋰電池技術。

業績兌現 部分資金獲利減持

中創新航昨收報19.04元(港元，下同)，跌0.52元或2.65%，成交3,250萬元。該股在去年12月拾級上升，業績公布前飆升上20.20元新高，累升55%。去年盈利上升1倍，市盈率由前逾100倍，降至現僅53.2倍，反映該股高增長前景獲資金追捧，惟股價創新高途中不乏持股逾5%的基金退出權益申報。按調整38.2%或50%估算，下位較大支持為16.70元及16元。投資者暫宜觀望。

積金局 專欄

積金局

參加工作假期可以提早提取強積金？



不少年青人會透過工作假期計劃(Working Holiday)，體驗外地生活及工作經、開闊眼界。不過計劃成員是否能以Working Holiday為由，申請提早提取強積金呢？

首先大家須了解，根據強積金法例，一般而言，計劃成員必須年滿65歲才可提取由強制性供款和可扣稅自願性供款累積的強積金，除此以外的特定情況：1.提早退休；2.永久性地離開香港；3.完全喪失行為能力；4.罹患末期疾病；5.小額結餘；6.死亡。

當中如果計劃成員想以「永久性地離開香港」為理由提早提取，其門檻其實並不低。申請人必須先向受託人提交申索表格、相關文件和證據，以及法定聲明，聲明自己在特定日期永久離開香港往其他地方居住及無意返回香港工作或再定居。而申請人有責任提供令受託人信納其已獲准在香港以外地方居住的文件及資料作為佐證以供核實，例如由目的移居地相關部門簽發的居留許可證、於移居地的租賃物業住址證明、公用事業賬戶資料(如水/電費賬單等)，或由香港稅務局發出的離港清稅文件等，以便受託人作出審批決定。

實際上不成提早提取理由

至於工作假期計劃簽證，一般只容許申請者在當地旅遊及從事短期工作，故此不能作為「永久性地離開香港」的證明。

另外，法例亦規定，計劃成員如曾以永久離港為由提早提取強積金，日後將不能用較後離港日期再次提出申請，受託人亦不會向計劃成員支付強積金。若該成員其後返港並受聘或自僱，須再次參加強積金計劃，但不能再次以相同理由申請提早提取強積金。

熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

蒙牛產品組合多元化 可伺機吸納



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

內地支持生育，今年政府工作報告首次提出建立覆蓋「生育、養育、教育」全周期的專項基金，並提供育兒補貼等補貼措施，長遠對奶品股有支持。

蒙牛乳業(2319)業務涵蓋行業的上、中和下游，提供多元化的產品，包括液態奶、冰淇淋(雪糕)、奶粉及奶酪產品，從而減少受到單一產品盈利波動所帶來的影響。去年底，蒙牛於全國共設有生產基地45個，並設在印尼2個、澳洲2個、菲律賓和新西蘭各1個生產基地，年產能合共為1,399萬噸。

截至2024年12月底止年度，由於乳製品行業供需不平衡，消費需求不及預期，集團實現收入886.75億元(人民幣，下同)，按年下跌10.1%；連同受集團子公司貝拉米(Bellamy's Australia Limited)商譽，以及應佔聯營公司虧損影響，導致純利大幅倒退97.8%至

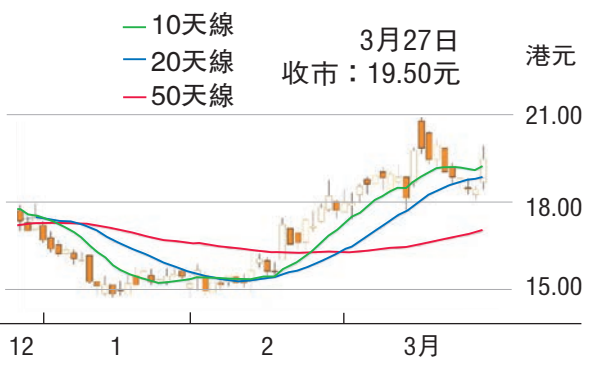
1.05億元，EBITDA減少53.1%至44.62億元。不過，經營利潤按年增加17.6%至72.57億元。得益於原奶價格下降，整體毛利率由2023年度的37.2%，上升2.4個百分點至39.6%。

2024年度，集團液態奶收入按年下跌11%至730.66億元，佔總收入的82.4%。集團推出多元化產品吸引不同消費客戶，去年推出母品牌0乳糖牛奶新品，滿足廣大面臨乳糖不耐症的中國消費者需求。期內，冰淇淋的收入下跌14.1%至51.75億元，奶粉的收入下跌12.7%至33.21億元，收入佔比分別為5.8%和3.7%；奶酪的收入下跌0.9%至43.2億元。去年7月，妙可藍多(滬：600882)完成集團所持有的蒙牛奶酪100%股權的現金收購，此舉有助鞏固奶酪品類領導者地位。

技術走勢昨呈改善

集團擬派末期息每股0.509元，按年增加4.1%。另外，集團去年度在公開市場回購合

蒙牛乳業(2319)



共1,732.2萬股公司股份，總代價2.55億元(港元，下同)，有助提升公司每股盈利。走勢上，昨日呈「太陽燭」重上10天和20天線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，可考慮18.5元吸納，目標阻力21元，不跌穿17.1元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

小米跌至10天低位 看好可留意購證15119

美國總統特朗普發表講話，將對「所有未在美國製造的汽車徵收25%的關稅，他預料這將吸引其他國家來到美國投資建設工廠。港股未受消息影響，市場繼續消化企業業績，早市高開，恒指高開60點或0.3%，至23,543點。恒指從今年低位18,600點升至本月19日的24,874點後，開始調整，暫時於23,000-24,000點中間窄幅震盪。

如看好恒指，可留意恒指認購證(14869)，行使價26,733點，今年8月到期，實際槓桿9倍。或可留意恒指牛證(55552)，收回價23,218點，2027年12月到期，實際槓桿43倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(14868)，行使價21,890點，今年8月到期，實際槓桿9倍。或可留意恒指熊證(59480)，收回價24,188點，2027年12月到期，實際槓桿39倍。

小米剛發布了「MIJIA 米家智能音頻眼鏡2」，主打功能透過語音喚醒小愛同學，並能跟小米SU7電動車進行連動。這款設計輕盈，重量只有27.6g，電池續航能夠達到12個小時。目前「米家智能音頻眼鏡2」已於中國的小米商城進行眾籌，預計零售價為1,199元人民幣，眾籌期間為999元人民幣。小米股價跌至10天低位51.4元，並失守20天線。如看好小米，可留意小米認購證(15119)，行使價96.88元，今年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(14795)，行使價40.1元，今年10月到期，實際槓桿4倍。

阿里股價失守10天線後，在約130元附近好淡爭持。如看好阿里，可留意阿里認購證(14253)，行使價150.1元，今年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(14071)，行使價102.78元，今年8月到期，實際槓桿6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責上責任。

滬深股市 述評

興證國際

A股小幅反彈 宜關注個股基本面

3月27日，三大指數小幅收漲，兩市成交重回1.2萬億。截至收市，上證指數收報3,373點，漲0.15%；深證成指收報10,668點，漲0.23%；創業板指收報2,145點，漲0.24%。兩市共成交金額1.21萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加366億元。個股跌多漲少，漲跌比例為0.55:1，上漲1,903家，下跌3,364家；其中漲停55家，跌停30家。截至周三，滬深兩市兩融餘額1.9萬億元。

醫藥生物、食品飲料及基礎化工板塊領漲；有色金屬、社會服務及公用事業板塊領跌。申萬31一級行業中，醫藥生物板塊漲1.88%，板塊內長藥控股漲12.43%，邁威生物-U漲11.05%，榮昌生物漲11.05%；食品飲料板塊漲0.86%，妙可藍多漲10.02%；基礎化工板塊漲0.75%，華融化學漲20.02%。有色金屬板塊跌1.3%，板塊內電工合金跌13.09%，中洲特材跌10.28%，永茂泰跌9.98%；社會服務板塊跌1.29%，公用事業板塊跌1.15%。

盤面上，市場延續結構性行情，資金向低位方向輪動，化工板塊、創新藥走高，光刻機、半導體等科技自主可控概念集體拉升。新能源、軍工及煤炭等板塊跌幅居前。

後市或維持震盪態勢

臨近「4月決斷」窗口，市場從預期驅動轉向基本面交易。考慮到當前海外關稅風險、全國兩會後政策落地節奏及力度有待加強，市場缺少向上突破的有力支撐，預計市場繼續維持震盪態勢。策略上，繼續沿着短期估值性價比較高，及中期有政策催化的醫藥、家電等方向尋找輪動機會。

英皇金融集團 黃楚淇

在澳洲政府周二推出新的減稅措施並宣布他生活費用減免措施，大力挽回不滿的選民之後，澳洲元稍呈走高。然而，澳洲剛在周三公布2月通脹數據低於預期，這鞏固了澳洲央行的降息時間表。數據顯示，澳洲2月加權CPI同比上升2.4%，預估值為2.5%；2月CPI環比上升0.1%。澳洲央行下週二的議息決議將成為下一個焦點，預計央行將按兵不動。

澳洲元兌美元走勢，技術圖表見，RSI及隨機指數已顯著回跌，或許短線澳洲元兌美元可能先要作一段盤整。較近支持預估值在0.6250及0.6180美元，關鍵將矚目於2月3日低位0.6085以至0.60美元關口。當前上方阻力預料為0.6310及0.64美元，下一級參考250天平均線0.6530及0.66美元水平。

觀望氣氛濃厚 澳洲元或迎調整

美國總統特朗普周三宣布對汽車進口徵收高達25%關稅的計劃，擴大了他今年重掌白宮後發起的全球貿易戰，汽車行業專家預計此舉將推高價格並阻礙生產。特朗普之前計劃在4月2日宣布針對美國貿易逆差的主要責任國徵收對等關稅。在關稅不確定性和地緣政治風險持續存在的情況下，風險情緒受到制肘，但在周三汽車進口關稅公布之後，則見美元轉而回落。接下來市場人士將會留意周五公布美國個人消費支出(PCE)物價指數，該數據可能會為美國降息路徑提供更多消息。

紐元兌美元方面，匯價上周連日在0.5830美

紐元兌美元技術走勢趨下行

技術圖表見RSI及隨機指數仍是繼續下行，5天平均線也剛下破10天平均線，預示紐元短線將續作調整。當前阻力預料為0.5750及0.5830美元，其後將看至250天平均線0.5950以至0.60美元關口。支持位回看0.5670及0.56美元水平，下一級支持預估值在0.55以至2020年3月低位0.5468美元。