



葉尚志
第一上海首席策略師

港股從去年開始的政策托底效果依然保持良好，恒指目前繼續以一底高於一底的模式來運行，而前一級底部位置見於18,671點（今年1月13日的盤中低位），可以視作為恒指在反覆震盪時的重要圖表支持位所在。

港股出現先衝高後回順的走勢，恒指在盤中曾一度上升947點高見21,211點，但是在外部擾動不明朗因素未除的情況下，加上已連升三日累積了一定升幅，資金再次出現趁高鎖定倉位是可以理解的操作行為。

股市 領航

產品組合持續優化 潤啤回落可吸納



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

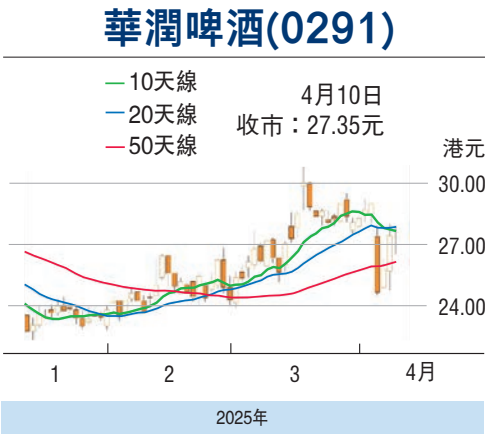
華潤啤酒（0291）主要從事啤酒業務，主要品牌包括「雪花Snow」和「喜力」等；以及拓展白酒業務。2024年度，潤啤的收入386.35億元（人民幣，下同），按年減少0.8%，純利倒退8%至47.39億元。受益於啤酒和白酒業務高端化戰略的持續發展，去年整體的毛利率按年上升1.2個百分點至42.6%，創近五年新高。

扣除產能優化所產生的固定資產減值，及一次性員工補償及安置費用3,600萬元，以及下半年政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入2.66億元，集團的未計利息及稅項前盈利（EBIT）按年上升2.9%至63.44億元。

2024年度，集團實現啤酒銷量10,874,000千升，按年下降2.5%，惟高檔及以上啤酒銷量按年錄得超過9%增長，其中「喜力」在去年高基數的情況下仍錄得近兩成增長，「老雪」、「紅爵」銷量基本實現翻倍增長。去年度，啤酒業務營業額按年下跌1%至364.86億元，惟平均銷售價格按年上升1.5%，推動啤酒業務在2024年毛利率上升0.9個百分點至41.1%。至於白酒業務，推行「大單品矩陣」戰略，高端大單品「摘要」銷量按年增加35%，貢獻白酒業務營業額超過70%；去年白酒業務的營業額上升4%至21.49億元，分部毛利率上升5.6個百分點至68.5%。

去年度，集團的經營活動現金流入淨額按年增加67%至69.28億元；去年12月底，集團處於淨現金狀況，綜合現金淨額38.6億元。集團派末期息每股0.387元，連同中期息0.373元，全年派息合計0.76元，派息比率為

2024年毛利率達41.1%



52%。走勢上，周一（4月7日）隨大市呈「大陰燭」回落，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，投資者可考慮26元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力31.05元，不跌穿24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

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

騰訊續反彈 看好留意購證29579

外媒報道，中國領導人周四召開會議，討論美國提高關稅後的進一步刺激經濟措施，報道亦指包括金融監管機構等的其他政府機構亦將召開會議，討論促進經濟及穩定市場。恒指顯著造好，一度反彈近千點，高見21,211點。

如看好恒指，可留意恒指認購證（13523），行使價25,125點，今年7月到期，實際槓桿13倍。或可留意新上市恒指牛證（63781），收回價19,818點，2027年12月到期。如看淡恒指，可留意恒指認沽證（27989），行使價19,000點，今年10月到期，實際槓桿6倍。或可留意恒指熊證（62903），收回價21,488點，2027年12月到期，實際槓桿18倍。

大行報告指出，中國互聯網龍頭股份在美國的收入有限，考慮到潛在的消費刺激計劃政策以及人工智能技術應用增加，推薦互聯網服務行業，並首選騰訊控股（0700）。騰訊股價造好，升至445元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證（29579），行使價560.5元，今年9月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證（13694），行使價400.28元，今年9月到期，實際槓桿6倍。

百度聯盟宣布推出計劃，為開發者提供25億元人民幣專項激勵金，將與華為、小米、三星等主流手機廠商合作，共建AI搜索生態。小米集團（1810）股價持續反彈，曾升至10天線高見45元。如看好小米，可留意小米認購證（13355），行使價55元，今年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證（13562），行使價33.88元，今年9月到期，實際槓桿4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。

金匯 出擊

美暫緩多國高額關稅 美元兌避險貨幣反彈

美元兌日圓和瑞士法郎等避險貨幣周三反彈，美國總統特朗普周三表示，他將暫時降低剛剛對數十個國家徵收的高額關稅，同時進一步加大對中國的壓力，這一逆轉亦大幅提振美國股市，華爾街三大主要股指均大漲，而美元兌日圓亦上漲至148水平上方脫離日內低位143.98。在對大多數貿易夥伴徵收新的巨額關稅不到24小時後，特朗普就做出了這一轉變。

此前金融市場經歷了自新冠大流行初期以來最劇烈的波動，股市蒸發了數萬億美元的市值，美債收益率飆升。最新的轉折中，特朗普表示，他將暫停對其他國家的目標關稅，為期

三個月，以便美國官員有時間與尋求降低關稅的國家進行談判；但特朗普繼續對中國施壓，他將把對中國進口商品徵收的關稅從午夜生效的104%提高到125%。此前，中國將對美國關稅提高至84%。另外，美聯儲會議紀錄顯示，美聯儲決策者上月幾乎一致警告稱，美國經濟在增長放緩的同時還面臨通脹上升的風險，一些決策者指出，未來可能會出現「艱難的取舍」。根據CME Fedwatch工具，交易員認為美聯儲在6月降息的可能性為72%。

美元兌日圓短線料陷區間震盪

美元兌日圓方面，技術圖表所見，預料美元

滬深股市 述評

興證國際

關稅事件驅動市場 A股繼續反彈

4月10日，A股市場繼續反彈，滬深兩市逾4,900隻股收漲。截至收盤，上證指數收報3,223點，漲1.16%；深證成指收報9,754點，漲2.25%；創業板指收報1,900點，漲2.27%。兩市共成交金額1.65萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少819億元。個股漲多跌少，漲跌比為12.58：1，上漲4,950家，下跌386家；其中漲停178家，僅2家跌停。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元。

申萬一級31行業均收漲；商貿零售、紡織服飾及有色金屬等板塊領漲。行業板塊方面，商貿零售板塊漲4.83%，板塊內德必集團漲20.03%，華凱易佰漲11.51%，中百集團漲10.06%；紡織服飾板塊漲3.77%，萬事利漲20%；有色金屬板塊漲3.42%，曉程科技漲13.56%。

美國貿易政策出現局部緩和跡象，消息提振市場信心，隔夜美股強勁反彈。受此影響，亞太股市昨日開盤普遍走高。盤前，A股成為全球資本市場關注焦點。隨後，A50期指開盤漲幅即逾1%。雖然美國對中國加徵關稅至125%，但在內地組合拳托舉下，平準基金入市、國有資本增持回購等系列增量資金持續入場，A股市場全日呈震盪攀升態勢。

逢低吸納內需科技自主題材

三大指數齊收漲，創業板漲幅逾2%，核心指數及申萬一級31行業均收漲。關稅推遲實施雖緩解市場壓力，但陰霾並未完全消失。「信任危機」誘發美債拋售狂潮，10年期美債收益率一度狂飆破4.5%關口，美元指數震盪走低，徘徊於102水位。

目前關稅事件驅動市場，短期反彈行情能否企穩持續，仍需密切關注關稅進展，及內地逆周期等相應政策的出台。建議逢低布局內需行業、科技自主等方向。

英皇金融集團 黃楚淇

兌日圓短線料仍會陷區間整理，而RSI及隨機指數稍為上移，預料匯價有機會再回穩150日圓上方。較大阻力位留意200天平均線目前位置151.10日圓。倘若以年內的累計跌幅計算，23.6%及38.2%的反彈水平在147.50及149.65日圓，擴展至50%及61.8%則為151.40及153.20日圓。之後155亦看作一個重要參考。至於下方支持先看146及145日圓，較大支撐料為144.00及143.50日圓水平。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表見RSI及隨機指數已超賣區域回升，預料匯價短期可先作走穩。較近支撐預料在0.85關口，較大支持將會看至剛在周三觸及的低位0.8357瑞郎，之後支撐預料為0.83及0.82瑞郎水平。阻力位先會回看0.8650及0.87瑞郎，之後預計阻力在250天平均線0.8850以至0.8930瑞郎。

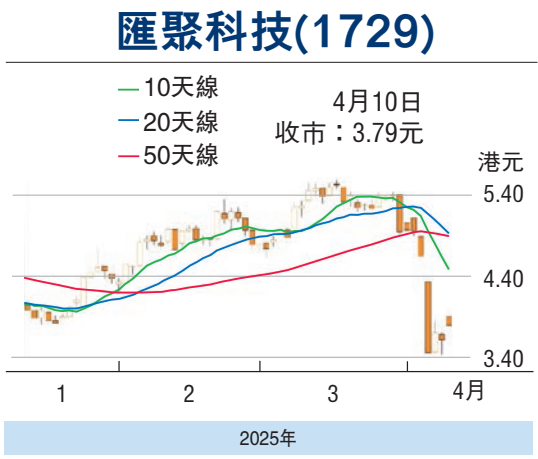


股份	昨收報(元)	目標價(元)
華潤啤酒(0291)	27.35	31.05
匯聚科技(1729)	3.79	4.30

股市 縱橫

韋君

電子板塊反彈 匯聚續可留意



港股昨持續反彈2%，恒指升近20,700水平，科技電子板塊反彈，受惠AI帶動算力服務器等業務增長的匯聚科技（1927）反彈近5%，短線續可留意。

匯聚科技上市7周年，昨收市時市值73.9億港元。立訊精密工業（002475.SZ），持股70.95%。

集團從事電線組件製造及銷售，產品包含銅製電線組件及光纖電線組件。集團旗下服務器新業務主要提供算力服務器、邊緣服務器、AI智能服務器、GPU卡及整體櫃等產品。該板塊已成為公司最大收入分部，收入佔比達46%。

立訊精密工業昨收市值2,277億元人民幣，2022年入主匯聚科技後，進一步完善匯聚在通信、醫療、汽車、工業等領域的互聯產品戰略布局。

立訊精密在內地業務高增長的基礎上，近年積極布局海外市場，繼去年9月與匯聚組合營企業（匯聚持股51%）後，今年2月，匯聚宣布與立訊簽租賃協議，租用其墨西哥之工業物業，涉及面積約20,524平方米，用於集團營運，自今年3月起至2028年2月底止。在當前美國引發的全球關稅動盪環境下，立訊及匯聚在新加坡、墨西哥的業務布局有效使其整體業務維持競爭優勢。

匯聚科技去年12月底止全年業績，營業額73.89億元（港元，下同），較2023年12月底止九個月升53.1%。純利4.51億元，升62.7%。每股盈利0.2316元，派末期息1.3仙。

AI帶動算力服務器需求

內地AI大模型正在迅猛發展，將帶動產業高質量發展，數據中心、電子等消費產業升銀，進一步帶動算力服務器等產品需求增長，匯聚業務增長態勢未變。

中金報告指出，隨著總線傳輸速率提升、服務器架構升級兩大行業發展趨勢，並對通信總線底層硬件提出了更高要求，帶動連接器及線纜價和量兩個維度的需求拉動。

匯聚昨收報3.79元，升0.18元或4.98%，成交2,470萬元。該股市盈率在上月業績公布後由28.8倍回落至昨日的16.31倍，而股價由3月上旬的5.59元，插落至本周一的3.43元，累跌38%，處於嚴重超賣水平。今年度將反映其財年結算月調整後的12個月業績計算，估值回升潛力大，可順勢跟進博反彈，上望10天線的4.30元。

積金局 專欄

積金局



提防強積金推銷電話立即cut線

不少人對於俗稱「cold call」、來歷不明的推銷電話感到厭煩，又擔心遇到不法之徒，例如冒充強積金中介人進行電話詐騙。積金局一直都十分關注這些情況，並經常提醒業界加強防範不法之徒以強積金名義進行詐騙活動。因應積金局一系列措施，強積金中介人由今年2月起已經全部停止「cold call」，不會再以cold call銷售強積金。

換言之，如果日後收到來歷不明的「cold call」，聲稱是中介人並向你銷售強積金，為防受騙，建議大家立刻cut線。

大家須留意，中介人仍可致電與計劃成員跟進強積金的事宜，如提供協助開立賬戶、轉移計劃等服務。為謹慎起見，我們建議大家收到自稱中介人的來電跟進強積金事宜時，應與相關的中介人公司核實來電者的身份，以保障自己。大家可於積金局網頁，查閱中介人公司的資料及聯絡方法。

記得核實來電者身份

另外提提大家，積金局及積金易平台公司職員絕對不會聯絡個別計劃成員推介強積金產品或服務，更絕不會要求計劃成員透過電話或電郵中附上超連結披露強積金賬戶或個人資料。

如果收到自稱積金局或積金易平台公司職員的可疑來電或其他形式的通訊，切記致電積金局熱線2918 0102核實來電者身份或信息的真偽。切勿向陌生人透露任何個人資料，或在空白或資料不全的表格上簽署。

騙徒手法層出不窮，打工仔女應時刻保持警覺，尤其防範來自懷疑犯罪集團、聲稱可協助計劃成員提早提取強積金的自來推銷電話、短訊或社交媒體帖文。大家可以參考積金局網站內「提防詐騙」專題網頁，了解更多防騙貼士。

熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。