



葉尚志
第一上海首席策略師

4月14日，港股繼續反彈回升，投資者憧憬關稅政策或出現變數，相信是市場氣氛獲得提振的原因。恒指走了一波五連升，再漲逾500多點，以21,400點水平收盤，而大市成交額進一步回落至2,500億元水平，但仍高於首季的日均2,424億元，在盤面流動性維持良好的狀態下，相信仍將有利港股整體保持穩定。

事實上，港股經過上周初的拋售後，潛在沽壓已獲得有效釋放，恒指的階段性底部有望在19,260點建立（上周三的盤中低

股市 領航



曾永堅
橡盛資本投資總監

美國總統特朗普發起全球貿易戰，特別是全球兩大經濟體美中角力愈演愈烈，當下全球金融市場正在消化貿易戰演變之際，投資者適宜增加較不受貿易戰消息與環球經濟前景風險拖累的資產配置，在股票領域中，可考慮轉買越秀交通基建(1052)以加強股票組合防守力並作中長線投資，以每股3.4港元計，預測股息率達8.4%，給予12個月目標價4.5港元。

筆者預期越秀交通於2025年的業績可受惠母企業注入路產而呈現復甦，除預測股息率吸引外，其估值亦於公路股板塊中最具吸引力。集團的大股東-越秀集團-屬廣州國資委旗下企業，已通過與母企和REITS平台協同，構建起「投、融、管、退」一體化商業模式，繼於2024年收購平臨高速後，預計母企未來將會繼續注入資產。

根據2024年業績，越秀交通98%的收益來自路費收入，而2024年業績倒退，主因中東

投資 觀察



岑智勇
梧桐研究院分析員

周一恒指高开449點，初段走勢回軟，至09:51跌至21,224點的全日低位後反彈，指數反覆向好，至11時升至21,517點的全日高位後回軟，午後軟至21,350至21,400水平爭持，全日波幅292點。恒指收報21,417點，升502點或2.4%，成交金額2533.89億元。國指及恒科指分別升2.11%及2.34%；三項指數都向好，以恒指走勢較佳。

恒指以陽燭「陀螺」收市，守在100天線（約21,210點）之上，並受制於10天線（約21,560點）。MACD熊差收窄，但成交亦進一

氣氛回穩 但要提防回吐風險

位）。然而，從這個底部位置來算，短期累升幅度已不少，有逾2,000點，加上恒指亦已回升修正至貼近10天線21,561點，估計市況將有轉趨反覆的傾向，不排除有再次回吐調整的可能，而20,400點會是恒指再次築底後的首個重要圖表支持位。

淡友未見積極建倉

港股出現跳升但日內波幅有所收窄，恒指盤中曾一度上升602點高見21,517點，隨後資金見有一定的回吐意慾，畢竟在近期低位已反彈了相當幅度。值得注意的是，淡友仍未見積極建倉，意味大市潛在沽壓未見明顯增加。

指數股普遍繼續反彈修正，其中，醫藥相關股表現相對突出，石藥集團(1093)漲9.48%是漲幅最大的恒指成份股，並且率先創出了年內新高，公司自主開發的小分子藥物SYH2046獲得中國國家藥品監督管理局批准，可以在內地開展臨床試驗，相信是刺激推動股價的消息。

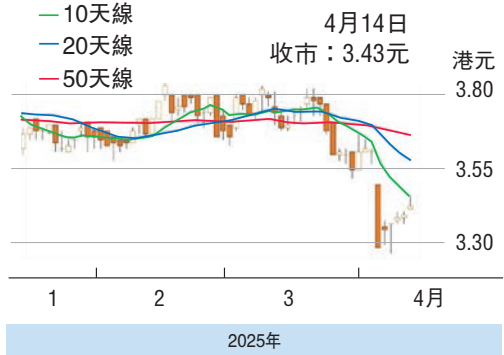
另外，香港特區財政司司長陳茂波表示，已指示證監會和港交所做好準備迎接中概股的回流，在憧憬更多重磅股回流港股帶來增量收入的情況下，港交所(0388)也見有出現明顯彈升，股價漲6.91%至334元收盤。

北水續入市 淨流入逾57億

恒指收報21,417點，上升502點或2.4%。國指收報7,965點，上升164點或2.1%。恒生科指收盤報5,015點，上升114點或2.34%。另外，港股主板成交額2,533億多元，沽空金額416.4億元，沽空比率16.44%，而升跌股數比例是1,296:434。港股通連續第二日出現淨流入，在周一錄得逾57億元的淨流入額度。

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。

越秀交通基建(1052)



力。

隨着越秀交通獲資產注入及旗下核心路產廣州北二環改擴建，這將持續帶來集團整體成長動力，在集團一直穩健經營的背景下，其現金流充裕，2024年達27億元，而2025年資本開支約21億元（包括當中北二環擴建16億元），可望保障合理分紅，只要能維持往昔的58.5%派息比率，以現價計，預測股息率已具備一定吸引力。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

受惠提振內需 東方甄選可吼

步回軟，並不理想。全日上升股份1,357隻，下跌458隻，整體市況偏好。

恒生指數共78隻成份股上升，5隻下跌，其中石藥(1093)、港交所(0388)及藥明生物(2269)分別升9.488%、6.914%及6.319%，為升幅較大的股份。阿里(9988)及滙控(0005)分別升5.049%及3.974%，是支持恒指向好的動力之一。

個股方面，東方甄選(1797)的主要業務為經營直播電商，向個人客戶銷售自營產品及提供委託代理服務。

集團日前公布，正式啟動「外貿優品入駐」專項行動，將提供專業的選品和服務能力，助力優秀外貿企業拓展國內電商渠道，並將長期在直播間、東方甄選App和各個電商渠道，為優質外貿產品提供展示和銷售渠道，幫助外貿

企業在內地銷售產品和推廣品牌。

據悉，為應對美國關稅調整影響，近日已有京東、盒馬、永輝和華潤等平台對幫助外貿企業開拓內銷相關工作進行表態，開放綠色入駐通道。

有大行指，外需受關稅等政策影響存在不確定性背景下，提振內需消費、國貨品牌崛起將成為必然趨勢，建議關注聚焦內需市場的優質零售渠道和差異化消費品牌。

技術走勢趨升 估值相對偏低

集團近日走勢向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率為6.995倍，在同業中處中間偏低水平，可予留意。

（筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。）

股市 縱橫

韋君

消費加快增長 阜豐估值看漲

港股假後續升逾2%，恒指重上21,400水平，市場氛圍有利落後實力股反彈，內地提振消費政策有利味精業龍頭阜豐集團(0546)估值回升。

阜豐為山東莒南民企，今年上市18周年，昨收市時市值147.9億港元。大股東兼主席李學純持股39.56%，Berghmans Jacques Marie J.持股6.29%。

集團主業產銷玉米生化產品，包括穀氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。

內地味精行業中，阜豐集團和梅花生物均為頭部企業。而歷時逾十年的阜豐控告梅花侵犯黃原膠生產商業秘密的案件，在去年1月獲判終極勝訴，梅花須賠1,500萬元（人民幣，下同）後，雙方有關賠償及授權的訴訟在今年3月初達成和解協議。根據公布，阜豐已收到上述1,500萬元款項，並訂立和解協議，主要條款包括新疆梅花及梅花生物應於今年3月14日前向山東阜豐發薪支付和解金額2.33億元；於賠償金額支付完成後，該賠償金額將被視為新疆梅花及梅花生物及其各自的聯營公司對阜豐的一次性完全賠償，因此，新疆梅花及梅花生物及其各自的聯營公司將獲授權使用阜豐黃原膠生產商業秘密的永久性普通實施許可等。

重大訴訟勝訴 開支有望降低

換言之，阜豐今年度將獲得2.48億元非經常性收益外，有關訴訟開支消除，有利公司業務發展及財務評級提升，吸引中長線投資基金回流。

集團日前公布2024年12月底止業績，營業額277.57億元，按年跌0.9%。純利23.12億元，按年跌26.5%；每股盈利91.86分。末期連特別息共派0.22港元。

阜豐股價今年以來拾級上升，3月中旬高見6.58元（港元，下同）逾8年高位，續後隨大跌市回落，上周低見5.64元獲承接，期間累跌14.3%。昨收報5.90元，升7仙或1.2%，成交1,760萬元。現價市盈率6.04倍，市淨率0.76倍，以其息率6.7厘、派息率達40%而言，估值吸引。4月初中金、海通分別更新阜豐目標價至7元及7.68元。以末期派息共0.22元計（6月3日除淨，6月28日派息），現價息率3.7厘，是進可攻、退可守之選，上望6.50元。

紅籌國企 窩輪

張怡

收入增長加速 京東健康可留意

港股連續第5個交易日回升，美國總統特朗普突然豁免向智能電話、電腦、晶片等產品徵收「對等關稅」，有助舒緩市場投資緊張情緒。京東健康(6618)過去5個交易日隨大市反彈，股價昨回升至35.75元報收，再漲1.4元或4.08%，為逾月以來高位，多條重要移動平均線也告失而復得。由於集團去年業績對辦，公司看好收入端增長加速，料都有利其延續反彈勢頭。

業績方面，截至去年12月底止全年，京東健康營業額581.6億元（人民幣，下同），按年升8.6%。純利41.62億元，按年升94.3%；每股盈利1.32元，不派息。非國際財務報告準則經營盈利按年增4.9%至25.99億元；年度非國際財務報告準則盈利升15.9%至47.92億元。截至去年12月31日，年度活躍用戶數量達到1.84億，去年全年日均在線問診諮詢量超過49萬。

考慮到公司或加大新業務投入，中金下調京東健康今年淨利潤預測15%至34.6億元，首次引入2026年淨利潤預測43.5億元。考慮到公司投入雖影響短期利潤，但有望鞏固其長期業務競爭力 and 利潤產出，上調目標價38%至41.8元（港元，下同），維持「跑贏行業」評級。

消息方面，京東健康日前與雲南白藥集團深化戰略合作，雙方將圍繞全品類供應鏈、全渠道零售及創新營銷等領域展開深度合作。預計未來三年，雙方合作複合增長率將超過50%以上。

趁該股漸形成反彈勢頭跟進，上望目標為52周高位的41元，惟跌破30元關則止蝕。

看好京東 可留意購輪29729

京東集團(9618)為京東健康的控股股東，前者昨反彈至146.6元報收，再漲2.45%，乃第3個交易日回升。若看好該股後市反彈行情，可留意京東摩通購輪(29729)。29729昨收報0.107元，其於今年9月17日最後買賣，行使價為186.38元，現時溢價34.43%，引伸波幅59.17%，實際槓桿4.69倍。

滬深股市 述評

興證國際

A股縮量收五連陽

4月14日，A股寬基指數均收漲，微盤股領漲。截至收盤，上證指數收報3,262點，漲0.76%，深證成指收報9,884點，漲0.51%，創業板指收報1,932點，漲0.34%，兩市共成交金額1.31萬億元（人民幣，下同），比上一交易日減少約800億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為6.02:1，其中漲停129家；跌停4

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗廈村丈量約份第128約地段第26號餘段(部份)，第29號餘段(部份)，第31號餘段(部份)及丈量約份第129約地段第2401號(部份)，第2402號，第2403號(部份)，第2404號(部份)，第2409號餘段(部份)，第2420號餘段(部份)，第2422號餘段(部份)，第2423號(部份)，第2424號(部份)，第2426號，第2427號(部份)，第2428號，第2429號，第2430號(部份)，第2431號(部份)，第2432號(部份)，第2439號(部份)，第2974號(部份)，第2975號A分段(部份)，第2975號B分段(部份)，第2977號A分段(部份)，第2979號(部份)，第2980號(部份)，第2982號餘段及第2983號餘段(部份)和毗連政府土地的擁有人，申請人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，為批給在上述地點作臨時露天存放貨櫃用途的規劃許可可續期三年。

申請人：鄭焯倫

日期：2025年4月15日

申請酒牌續期公告 PH2

現特通告：蔡秀瑜其地址為九龍尖沙咀金巴利道40A號MW PLAZA 18及19樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀金巴利道40A號MW PLAZA 18及19樓PH2的酒牌續期，其附加批註為酒吧。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4月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE PH2

Notice is hereby given that CHOY, SAU YU of 18/F & 19/F, MW PLAZA, NO. 40A KIMBERLEY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of PH2 situated at 18/F & 19/F, MW PLAZA, NO. 40A KIMBERLEY ROAD, TSIM SHA TSUI, KOWLOON with endorsement of bar. 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: 15th April 2025

申請酒牌轉讓公告 QUAY CLUB

現特通告：吳世俊其地址為香港西區干諾道西181號ONE-EIGHT-ONE HOTEL & SERVICED RESIDENCES 5樓(A部份)，現向酒牌局申請位於香港西區干諾道西181號ONE-EIGHT-ONE HOTEL & SERVICED RESIDENCES 5樓(A部份)QUAY CLUB的酒牌轉讓給李紅梅其地址為九龍牛頭角彩福邨彩善樓607室。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE QUAY CLUB

Notice is hereby given that NG, SAI-CHUN SAMUEL of 5/F (Portion A), One-Eight-One Hotel & Serviced Residences, 181 Connaught Road West, Western, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of QUAY CLUB situated at 5/F (Portion A), One-Eight-One Hotel & Serviced Residences, 181 Connaught Road West, Western, H.K. to LEE, HUNG MUI of RM 607, CHOI SIN HOUSE, CHOI FOOK ESTATE, NGAU TAU KOK, 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, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 15th April 2025

申請酒牌續期公告 賢河日本料理

現特通告：柯志威其地址為新界粉嶺花都廣場地下A24號舖，現向酒牌局申請位於新界粉嶺花都廣場地下A24號舖賢河日本料理的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2025年4月15日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE HSIEN HO JAPANESE RESTAURANT

Notice is hereby given that O CHI WAI of SHOP A24, G/F, FLORA PLAZA, FANLING, NEW TERRITORY is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of HSIEN HO JAPANESE RESTAURANT situated at SHOP A24, G/F, FLORA PLAZA, FANLING, NEW TERRITORY. 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, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 15th April 2025