

股市 縱橫

韋君

V形反彈 港股料續走強

周一美股債匯「三殺」，無阻港股於長假期後復市表現向好。恒指全日走勢呈「V形」反彈，恒指10天線21,187在昨日跌市中獲支持，技術走勢延續上周四長假前上升1.6%的向好走勢，可望向20天線22,126點推進。另一方面，內地A股持續造好，上證綜合指數收報3,299點，升0.25%。

恒指昨全日低開高走，早段低開91點後，最多跌204點低見21,191點；午市反彈並倒升167點或0.78%，收市報21,562點，大市全日成交總額2,513.82億元。國企指數升53點或0.7%，收報7,950點；恒生科技指數升11點或0.2%，收報4,899點。

此外，內地資金昨日淨流入港股大增至213.6億元。資料顯示，北水近5個交易日淨流入445.49億元，近20個交易日達2,295億元。

建行除息前獲迫捧

上周长假前表現強勢的建設銀行(0939)，

面對美股大跌近千點，昨天平開並小跌2仙後，即在大手買盤承接下回升，尾市以近全日高位6.74元報收，升7仙或1.04%，成交達25.5億元，沽空率低至7.2%。

建行日前宣布，今年首季業績定於4月29日(下周二)公布。建行2024年12月底止年度業績，淨利潤3,362.82億元(人民幣，下同)，增幅1.15%。淨利息收益率1.51%，平均資產回報率0.85%，加權平均淨資產收益率10.69%，成本收入比29.58%，資本充足率19.69%，核心一級資本充足率14.48%，均處於同業領先水平。

股市 領航

受惠智能化升級 京東健康前景看俏



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

隨着數碼科技技術進步，在輔助診斷、康復、配送轉運、醫療機械人等應用快速普及，人工智能(AI)已成為推動產業數智化轉型重要力量，當中醫療大模型的應用場景，展示其在醫學領域的多元化和重要性。

京東健康(6618)為內地領先醫療健康企業，及最大線上醫療健康平台。集團近年積極響應政策要求，從事綜合「互聯網+醫療健康」生態系統，構建線上線下及有序推動創新醫療健康服務，通過完善「醫+檢+診+藥」業務模式閉環，規模不斷壯大，包括為客戶提供醫藥和健康產品、互聯網醫療、健康管理、智能醫療保健解決方案，及提供市場營銷服務。

京東健康去年業務保持高增長，淨利潤率

改善，期內收入錄得582億元(人民幣，下同)，按年增長8.6%，股東應佔溢利則為41.6億元，同比增長94.3%；毛利率回升至22.9%，較2023年同期提升0.7個百分點，主因收入組合變動所致。

醫療健康服務方面，集團結集線上線下一體化服務，積極拓展到家快檢服務的項目數量和覆蓋範圍，現時面向12個城市，及推出149款居家檢測服務產品，提供線下醫療機構檢測和檢驗服務。另醫生於線上問診時，可根據檢測結果開具處方，而有用藥需求的用戶可在線上買藥，享受一站式醫療服務體驗。

AI應用從醫生端拓用戶端

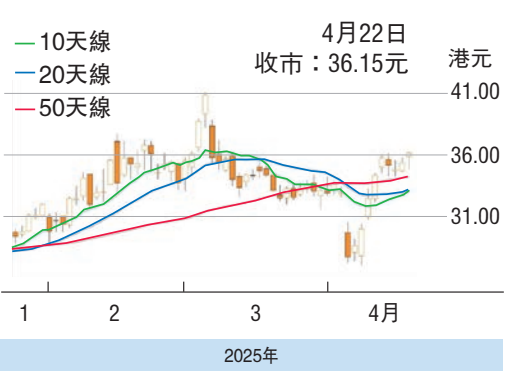
此外，集團亦以自主研发的「京醫千詢」醫療大模型，作為技術基礎，持續完善線上醫療服務及產品，把AI應用從醫生端推廣至用戶端，當中包括AI健康助手及心理陪伴師等服務產品，致力構建線上醫療服務生態入口。同時集團亦打造智能醫生助手服務產

建行等四家國有銀行在3月30日獲財政部注資進一步提升核心一級資本率。建行向財政部擬配售113.27億股A股，每股作價9.27元，募資總額不超過1,050億元。以2024年末數據靜態看，將提升該行各級資本充足率0.48個百分點；帶動該行核心一級資本淨額佔總資本淨額的比例提升0.63個百分點。

派息趨升可期 可伺機跟進

建行近期表現強勢，除了內地房市交投回升等基本面向利好外，2024年度末期息除淨臨近，也成內外基金趁波動市低吸的誘因。建行末期派息0.206元人民幣，將於4月30日(下周三)除息，5月28日派息，以現價6.74元計，末期息的息率達3.25厘。該股市淨率0.5倍，在國資委推動提升分紅比率政策下，估值上升潛力大，成為波動市中進可攻、退可守的優質內銀股之一，可伺機跟進，上望7.20元水平。

京東健康(6618)



品，實現臨床輔助決策、患者智能管理、臨床科研等功能，配合其對院內就診流程，進行智能化升級，為患者帶來更便捷就醫體驗，中線前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲恐受干預 美元挫至三年低位

美元周一出現明顯挫跌，主要受累於美國總統特朗普發表考慮撤換美聯儲主席的言論，使美聯儲的獨立性受到質疑，投資者對美國經濟的信心再次受到打擊。美元指數周一低見97以下水平，觸及三年低點，美元兌瑞郎低見10年低點，歐元兌美元最高觸及1.1573美元，為2021年11月以來最高，美元兌日圓也觸及七個月低點。

據外電報道，統特朗普發話威脅解僱美聯儲主席鮑威爾，他意圖誘導美聯儲迅速降息，以緩解市場普遍預期的經濟放緩，以及其關稅和其他政策可能對美國勞動力市場造成的損害。另一方面，鮑威爾明確表示，在情勢更加明朗顯示特朗普的關稅計劃不會導致通脹持續飆升之前，美聯儲不應該降息。美聯儲下一次會議將於5月6日至7日舉行，市場普遍預計美聯儲將維持指標利率在目前的4.25厘至4.50厘區間不變。

歐元兌美元走勢料趨升

至於歐元兌美元走勢，隨着美元探低，預料歐元短期仍可維持上揚，當前阻力位先看會1.1550及1.1620美元水平，下一級看至1.17及1.18美元水平，關鍵直指1.20美元關口。下方支持方面，若果以自3月27日低位1.0731美元至上周高位的累計升幅計算，23.6%及38.2%的回吐水平為1.1375及1.1250美元，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.1150及1.1050美元水平。關鍵在25天平均線，亦是在1.1050美元，在本月初歐元於此指標獲見支撐。

英鎊兌美元走勢，技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數持穩，而匯價上周企穩於1.27美元水平上方，同時亦是50平均線位置附近，可望中短線英鎊兌美元可繼續走穩。預料阻力在1.34及1.35美元關口，下一級看至1.36及1.38美元關口。支持位則會回看1.3350及1.3260美元，其後回看1.3160及25天平均線1.3020美元水平。

紅籌國企 窩輪

張怡

具龍頭優勢 華潤飲料可跟進

美國一手挑起的關稅戰損人不利己，美股道指繼上周四假期前挫逾500點後，假期後續瀉近千點。不過，外圍跌市對昨日長假期後復市的港股並未構成太大影響，市況出現欲跌還升行情。港股表現呈強，當中受關稅戰影響較小的板塊或個股，更成為資金換馬吸納佳選。

作為包裝飲用水板塊龍頭的華潤飲料(2460)，股價於上周四長假期前隨大市回升2.59%後，其昨日曾重返14.5元的上市價，高見14.56元，最後則平14.28元。由於華潤飲料去年10月中來港掛牌，當時引入了頗多的實力投資者，如今股價尚未浮上水面，但貨源似漸入強者之手，料後市回升的空間仍有望擴大。

業績方面，截至2024年12月底止年度全年，華潤飲料股東應佔利潤16.37億元(人民幣，下同)，按年增加23.12%，每股盈利0.79元；派末期股息0.307元及特別股息0.176元，合共0.483元。期內，收入135.21億元，按年微升0.05%。其中，包裝飲用水產品的收入佔總收入的比例為89.7%，飲料產品的收入佔總收入的比例為10.3%。

就估值而言，華潤飲料往績市盈率17倍，市賬率2.85倍，作為板塊龍頭並不貴，而股息率3.6厘也屬合理。若股價升破近期高位阻力的15.7元，下一個目標將為上市高位的16.78元，惟失守50天線支持的13.83元則止蝕。

看好中移動留意購輪14068

中移動(0941)連升7日後，股價昨終遇阻，收報82.9元，跌0.78%。若看好中移動後市行情，可留意中移動中銀購輪(14068)。14068昨收報0.151元，其於2025年10月21日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價10.45%，引伸波幅23.47%，實際槓桿11.45倍。

滬深股市 述評

興證國際

「東穩西盪」A股顯韌性

4月22日，A股三大指數分化，滬指觸及3,300點關口。截至收盤，上證指數收報3,299點，漲0.25%；深證成指收報9,870點，跌0.36%；創業板指收報1,928點，跌0.82%。兩市共成交金額1.12萬億元(人民幣，下同)。個股漲跌比例為0.99:1，上漲2,532家，下跌2,671家；其中漲跌93家，跌停24家。截至上周四，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元。亞太主要股指受隔夜美股大跌影響收盤全線下跌，但A股表現較有韌性。

宏觀層面看，貿易戰對中美的影響仍在發酵，美元指數持續走低，盤中先後跌破99、98整數位關口，創出三年新低，人民幣對美元中間價亦調貶19個基點。貿易戰不確定性攀升背景下，國際金價持續攀升，現貨黃金史上首次突破3,500美元/盎司關口，年內累漲逾33%。市場預計繼續保持結構性行情。

關注績優內需科技自主題材

面對外部環境的不確定性，隨着4月重要會議臨近，市場對於新一輪增量政策抱有期待。關注降準、消費等政策的同時，短期策略上建議繼續關注業績線、內需消費及科技自主的主線，逢低配置。



股份	昨收報(元)	目標價(元)
建設銀行(0939)	6.74	7.20
豐盛生活服務(0331)	5.43	7.50
華潤飲料(2460)	14.28	16.78

投資 觀察



曾永堅
裕盛資本投資總監

豐盛生活服務屬長線投資「避戰」之選

由美國挑起的關稅戰愈趨激烈，令環球貿易與經濟前景極度不明朗，故投資者於股票配置，宜以較不受關稅戰影響的高息股為主，當中，建議投資者長線買入豐盛生活服務(0331)，其業務以物管、綜合生活服務以及機

電工程為核心，較不受美中貿易活動起伏所影響。以每股5.4元計，預測市盈率4.7倍，預測股息率達8.5%，估值吸引，給予12個月目標價為7.5元。

集團為一家生活服務綜合企業，三大板塊七大業務包括物業及設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務。根據過去近十年的往績，在宏觀經濟表現不明朗之時，豐盛生活服務的整體業務仍可繼續展現韌性。事實上，集團旗下的七大業務服務近100萬香港市民的民生活動，除可分散業務風險外，亦能於經濟處於高或低潮時，業務亦呈現穩定增長表現。

回顧集團早前發布的中期業績，截至2024年12月31日止，上半財年收入錄得40.9億元，按年減少0.6%。撇除政府補助對集團毛利的影響，經調整毛利率由去年同期的12.4%上升至12.8%，主要由於集團的物業及設施管理服務及機電工程業務的毛利率改善所致。經調整純利達約2.4億元，較去年同期增加3.9%，雖然上述期間機電工程服務板塊的貢獻降低，但被綜合生活服務板塊的強勁表現所抵消。

按收入劃分，綜合生活服務收入按年上升12%至23.99億元，當中細分領域包括清潔及除蟲服務、技術支援及維護服務和環保服務之收入皆錄得雙位數增長；分部應佔溢利同比增加21.3%至約1.2億元。物業管理受惠於政府辦公樓及宿舍合約延長，分部收入同比上升6.2%至約3.5億元；而機電工程因手頭多項工程完工和若干項目延誤，導致期間收入錄得下跌表現。

展望今明兩年業務，集團多項主營業務將受惠於香港未來的發展，在去年發表的施政報告中，特區政府提到已覓得土地滿足未來十年供應30.8萬個公營房屋單位目標，加上早前已計劃的北部都會區和擴建鐵路網絡等，將為業務發展提供更多機遇。截至2024年12月底止，集團手頭未完成合約金額達146.5億元，同比增長8.4%，此外，集團擁有超過320份合約，涵蓋主要的公共設施和商業樓宇，為未來業務繼續穩健增長提供堅實的基礎。豐盛生活服務的現金及銀行結餘總額為6.224億元，淨負債比率為0，有助抵禦經濟周期起伏。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 透視

金價飆升 紫金礦業可關注



岑智勇
梧桐研究院分析員

周二恒指收報21,562點，升167點或0.78%，成交金額2,513.82億元。恒指以陽燭收市，呈二連陽走勢，繼續守在100SMA(約21,281.15)之上。MACD牛差擴闊，全日上升股份1,160隻，下跌617隻，整體市況偏好。石藥集團(1093)及翰森製藥(3692)分別升8.813%及7.24%，為最大升幅恒指成份股。小米(1810)及滙控(0005)分別升5.84%及1.918%，為支持恒指向上的動力之一。

個股方面，紫金礦業(2899)的主要業務為從事黃金及有色金屬和其他礦產資源的勘探、採礦、選礦、冶煉及礦產品銷售業務，是以生產黃金及有色金屬為主的大型綜合性礦業集團。

首季表現優於預期

集團在2025年第一季的淨利潤按年上升62%，按季增長32%，達到102億元人民幣，創下公司歷史最佳季度業績，表現亦優於預期。集團解釋指盈利增長的原因為黃金和銅產量的顯著增長、銷售價格上漲以及營運效率提升帶來的更高盈利能力。

集團早前公布已完成收購加納Akyem金礦項目，該項目位於世界主要黃金成礦帶上，礦體厚大且礦化連續性好。項目目前為露天開採，礦山及選廠運行穩定，設備狀態良好，採用常規炭浸工藝，選廠設計處理能力850萬噸/年，2021年至2024年黃金產量分別為11.9噸、13.1噸、9.2噸和6.4噸；2023年度實現銷售收入5.74億美元，淨利潤1.28億美元。

集團指Akyem項目成礦條件好，找礦增儲潛力大，在金價已實現大幅上漲的背景下，通過進一步的資源勘查、採選技術經濟重新評價，可利用的資源儲量有望大幅增長，礦山服務年限和黃金產量有進一步提升的潛力，對實現集團黃金產量規劃目標將發揮積極貢獻。

另一方面，近日美股出現股、匯、債「三殺」的情況，反映投資者對美元資產失去興趣，並將資金泊往黃金，使近日金價屢創新高。有大行因而提高黃金及銅價的目標價，隨着黃金價格及銅價上揚，集團業務有望持續向好。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約13.955倍，在同業中處偏低水平。投資者在尋找黃金的替代品時，可予以留意。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

申請酒牌續期公告 BREAKS

現特通告：田永昌其地址為九龍深水埗福華街182號怡華閣2樓A室，現向酒牌局申請位於九龍深水埗西洋菜北街221-225號美邦大廈地下A號舖BREAKS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樓酒牌局秘書收。

日期：2025年4月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE BREAKS

Notice is hereby given that Tin Wing Cheong Frog of Flat 2A, Yee Wah Court, 182 Fuk Wah Street, Sham Shui Po, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Breaks situated at Shop A, G/F., May Bong Mansion, 221-225 Sai Yeung Choi Street North, Sham Shui Po, 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: 23rd April 2025

申請酒牌續期公告 巴士站

現特通告：馮君豪其地址為九龍旺角通菜街223號麗明大廈地下A舖，現向酒牌局申請位於九龍旺角通菜街223號麗明大廈地下A舖巴士站的酒牌續期，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樓酒牌局秘書收。

日期：2025年4月23日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE K-BUS PARLOR

Notice is hereby given that Fung Kwan Ho of SHOP A, G/F, LAI MING BUILDING, 223 TUNG CHOI STREET, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of K-Bus Parlor situated at SHOP A, G/F, LAI MING BUILDING, 223 TUNG CHOI STREET, 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: 23rd April 2025