

股市縱橫

韋君

港股期指結算 恒指靠穩二萬二

港股昨期指結算，恒指曾升242點，其後曾落至21,918點，收報22,008點，升36點或近0.2%，成交逾1,776億元。4月期指以22,012點結算，較3月期指結算下跌1,651點。大市在內地「五一黃金周」前處於21,700點至22,300點區間上落形態，季績表現帶動個股表現，滙豐控股（0005）首季業績勝預期，昨升逾3%表現突出。

恒指科技指數收報5,019點，升逾0.6%；國企指數收報8,067點，跌0.15%。地平線機器人（9660）急升近14%；騰訊（0700）跌逾1%，京東集團（9618）及美團（3690）升近2%或以上。

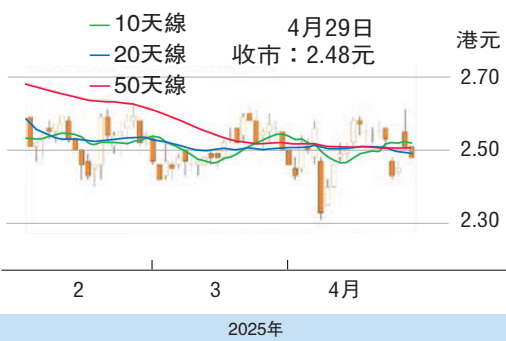
四核電機組獲批 中廣核前景看俏

國務院常務會議日前決定核准浙江三門三期工程等核電項目，此舉標誌着今年內地核電項目審批首次開閘。此次獲批的核電工程共計5個，包含10台新機組。中廣核電力（1816，簡稱中廣核）宣布其台山、防城港核電機組獲批，業務增長前景樂觀。中廣核在港上市20周年，A+H股市值約1,783億港元（昨日收市價計算）。中國廣核集團持有58.91%股權，該集團由國資委持有

90%及廣東省政府持有10%股權。集團從事核能發電業務，包括運營及管理核電站、銷售電力、管理及監督核電站的工程建設。主要客戶包括廣東電網及香港核電投資。截至2024年12月底，集團在運核電機組容量為31,798兆瓦，實現上網電量逾2,272億萬千瓦時，增長6.1%。此外，集團共管理16台在建核電機組。

中廣核周一（28日）宣布，公司獲悉其附屬中廣核台山第二核電公司的台山3號及4號機組、附屬廣西防城港第三核電公司的防城港5號及6號機組已獲得國務院核准。在取得國家核安全局頒發的《核電廠建造許可證》後即可開始全面建設。上述機組均採用華龍一號核電技術。此外，集團今年1月以12.04億元（人民幣，下同）向中國廣核集團收購

中廣核電力(1816)

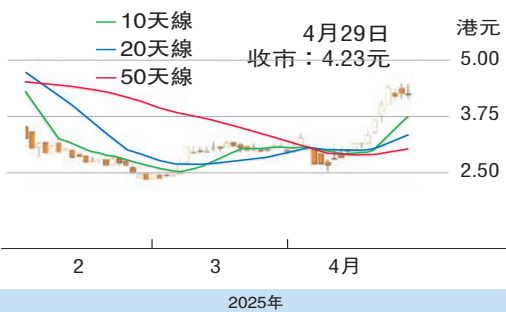


中廣核台山第二核電100%股權。

集團日前公布今年首季業績，營業額200.28億元，按年升4.4%；股東應佔溢利30.26億元，按年減少16.1%。資料顯示，集團2024年度股東應佔溢利108.14億元，微增0.8%。每股盈利0.214元，末期息9.5分（5月23日除淨，7月3日派息），派息比率44.39%。

中廣核昨收報2.48元（港元，下同），跌3仙或1.19%，成交1.05億元。現價市盈率10.89倍，息率4.07厘，市淨率0.99倍，估值不貴，且近2.3元支持區，可分段收集，上望2.8元。

結麗控股(2209)



管批發業務定價相對較低，倘採購量上升能夠從供應商拿到更優惠的價格，可抵消有關影響。另外集團於美國及韓國均設有倉庫，可因應關稅政策變動調配批發業務倉庫資源，滿足消費者需求，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。）

股市領航

力拓非核心市場 喆麗控股中線看俏



黃敏碩
王道資本及家族資產管理
執行董事

兩年成功把業務轉型及扭虧為盈，重點實施全球擴張策略，為超過400家韓國化妝品公司的授權經銷商，授權範圍覆蓋全球多個國家及地區，期內把更多資源開拓非核心市場，其中旗艦電商平台YesStyle提供5種歐洲語言，包括法語、德語、意大利語、西班牙語及荷蘭語，另於同年8月推出阿拉伯語支援

喆麗控股（2209）主要業務為採購和分銷亞洲美容和生活百貨商品，總部位於香港，旗下消費者網購（B2C）平台 Yes-Style 及線上批發（B2B）平台 Asian Beauty Wholesale 的商品銷往全球不同市場，當中以韓國美容產品為主。集團過去

服務，配合推動中東市場發展。

拉美市場收益去年增逾5.3倍

集團去年度錄得綜合收益為3.4億美元，同比增加71.7%，較2023年的56.6%的增速顯著提升，其中除美國、英國、加拿大及澳洲以外的非核心市場收益增加1.17倍，其佔總收益比重亦由2023年的約39.7%增至2024年的50.2%。若按地區劃分，歐盟地區的收益增加91.3%，而拉美及中東市場的收入分別增長5.36倍及1.78倍。至於B2C及B2B業務佔收入貢獻分別約佔77%及約23%。集團去年溢利為1,904萬美元，較2023年實現的溢利大幅增長1.51倍，表現理想。

展望未來，集團將致力發展B2B業務，把握線下零售市場增長及擴大規模，目標是零售和批發業務各佔一半，且看能否成功擴張，助集團把握線下零售市場的增長。毛利率方面則視乎產品成本和物流成本表現，儘

投資觀察

美方厥詞放不停 資金流走勢更急



曾永堅
緣盛資本投資總監

中美貿易戰持續，截至筆者執筆時，這方面仍未有任何新消息，雙方仍處於僵持狀態，儘管美方自特朗普而下至個別相關官員不時發表試探式的言論，但按中方發布的信息看，兩國關稅戰實際未有新進展。然而，以較能反映國際資金取態的港股近期表現研判，港股市場情緒已逐漸穩定下來。

恒指持續企穩於20天線

恒生指數自月初美國發動關稅戰後曾急跌至19,260點，其後，雖然美國不斷對中方於關稅領域施加無理壓力，但中國無懼美方霸凌並給予適當還擊，恒指不單未有進一步下跌，反而能逐步企穩陣腳後拾級回升，4月中旬後，恒指更持續數個交易日站穩於20天技術平均線上（約21,750點）。

恒指表現近期的走勢某程度反映出，市場當前正等待這場「戰事」何時有所轉機的消息。事實上，在雙方互向對方進口商品徵收達「三位數」關稅的狀況下，兩國已近乎暫停雙方的所有貿易活動，而在現實的環境中，美國相對更不可能承受較長期的中美貿易停頓。

外資連兩月減持美股債

若根據國際金融機構德銀的統計數據，外資最近數周呈現令人關注的減持美國債券及股票情況。德銀團隊以美國交易所買賣基金（ETF）公布的外資持有數據作為評估基準，得出的結論是，外資於過去兩個月，持續出現淨減持美債及美股的形勢。

按照上述分析報告的內容，外資於今年3月已開始呈現減持美債及美股的現象，至4月2日當周，即特朗普宣布「對等關稅」後，淨流出規模達到近期高峰，其後曾出現回落，但直至上周，外資持有美債及美股仍錄得淨流出狀況。相關情況反映資金用行動預期美國經濟將因這場關稅戰承受更大的傷害。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。）

滬深股市述評

興證國際

A股窄幅震盪 市場韌性顯現

4月29日，兩市寬基指數窄幅震盪，微盤股指數強勢。截至收盤，上證指數收報3,286.6點，跌0.05%，深證成指收報9,849.8點，亦跌0.05%，創業板指收報1,931.9點，跌逾0.1%，兩市共成交金額1.04萬億元，比上一交易日減少約300億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.13：1，其中漲停73家，較上一交易日增加20家；跌停57家，較上一交易日減少23家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額逾18,038億元，較前一交易日增加11.8億元。

美容護理、機械設備及傳媒領漲，公用事業、綜合及石油石化板塊領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，美容護理板塊上漲2.6%，板塊內丸美生物、潤本股份及上海家化領漲；機械設備板塊上漲逾1.4%，板塊內大葉股份上漲逾19.9%；傳媒板塊上漲逾1.2%，冰川網絡上漲7%。公用事業板塊下跌逾1.78%，板塊內韶能股份下跌約10%，樂山電力亦下跌10%，西昌電力下跌逾9.9%；綜合板塊下跌逾0.9%，石油石化板塊下跌逾0.5%。概念主題方面，PEEK材料、動物保健、寵物經濟、減速器指數領漲，水電火電、白酒以及磷化工等指數領跌。

留意季報現積極信號企業

兩市再度小幅縮量、但守住萬億元，指數仍是極度窄幅震盪格局。微盤股指數則表現強勢，部分逆關稅概念補跌，如電力、食品等，相反人形機器人持續反彈，業績層面的如寵物經濟、算力等逐步轉為趨勢強勢。指數波瀾不驚，報表季業績衝擊逐步消化，局部業績雷、ST雷對指數的衝擊大為緩解，原因還是在於內有政策積極定調，外有關稅戰轉向談判接觸以及美國降息預期上升等。今日是節前出金的最後一個交易日，市場韌性顯現，後續可重點挖掘季報有積極信號的行業公司。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

市場觀望美國數據 歐元短線料承壓

美元周一窄幅盤整，一定程度在延續着上周後段的遲滯走勢；投資者在謹慎等待美國貿易政策的消息。由於特朗普的政策動搖了投資者對美國資產可靠性的信心，美元在4月份有機會將創下近兩年半以來的最大單月度跌幅；歐元兌美元則有望創下近15年來最大月度漲幅。

近期缺乏新的關稅消息，投資者將注意力集中在即將公布的經濟數據上，周三將迎來月末，日內將公布第一季度國內生產總值

（GDP）初值和個人消費支出（PCE）物價指數，到周五的就業報告亦尤為關鍵。同時市場仍在評估關稅的潛在影響，本周亦將是特朗普就任總統的100日。另外，市場目前預計美聯儲將在下周的會議上維持利率不變，但6月份降息25個基點的可能性約為三分之一。

歐元阻力位回看1.1450關口

歐元兌美元走勢，技術圖表見RSI及隨機指

數自超買區域回落，MACD指標正交疊着信號線形成利淡交叉，顯現着調整壓力。阻力位將會回看1.1450及1.1550水平，下一級看至1.1620及1.17水平，關鍵位預料在1.18水平。下方較近支持先會留意1.13關口，過去四個交易日低位止步於此。另外，若以自3月27日低位1.0731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水平，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.1150及1.1050水平。關鍵位在25天平均線1.1150水平，在本月初歐元於此指標曾獲支撐。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中廣核電力(1816)	2.48	2.8
結麗控股(2209)	4.23	-
極兔速遞(1519)	5.99	6.96

外圍波動

港股後市存兩大變量

港股近期資金輪動圍繞中美博弈反覆、內部政策刺激托底交易。儘管特朗普釋放與中方談判的緩和信號，但中國外交部明確否認「中美經貿談判」傳聞，商務部強調「徹底取消所有對華單邊關稅措施」為對話前提，雙方態度的溫差加劇市場對談判進程的疑慮。在此背景下，資金既不願完全離場（估值和政策支撐），也不敢大幅押注單一主線，轉而通過快速輪動降低風險敞口。4月政治局會議強調「要不斷完善穩就業穩經濟的政策工具箱」，政策工具箱儲備豐富。

AI概念具估值修復空間

當前恒指估值（PE約9.7倍）向下空間有限，但向上突破依賴內部政策持續有效落地和中美博弈實質性緩和。短期市場進入基本面及政策驗證窗口期，後市走向關注兩大變量：一是中美關稅談判進展，若美方兌現削減關稅且未在科技封鎖加碼，港股有望挑戰22,500點技術阻力位；二是特別國債發行節奏與地產政策調整力度。策略上關注：1. AI算力基建、機器人、智能駕駛及互聯網龍頭有估值修復空間；2.內需主線把握以舊換新、文旅及必需消費；3.防禦性的高股息央國企。

美股超跌 留意防禦性板塊

美股三大指數幾乎完全修復「對等關稅」以來的跌幅，VIX指數、企業債利差、投機級別CDS價格也大幅回落。高BETA的美股科技行業ETF已完全恢復「對等關稅」以來的所有跌幅，順周期的金融及工業ETF也顯著修復，反映市場風險偏好有改善。貿易戰進入談判階段，料其間美股仍會傾向「消息導向」，但相信最壞的流動性衝擊大概率已過去。美股已進入業績期，根據Factset數據，73%已公布業績的標普500成份股超預期，目前預計標普500一季度盈利增長10.1%，連續七個季度錄得正增長。截至目前，美股的盈利增長仍然較為穩健，疊加靜默期後重啟回購可帶來托底力量。不過，盈利預期面臨關稅拉鋸壓制企業利潤率、通脹潛在升溫等壓力，都會壓制估值提升的空間。我們仍然認為美股屬於超跌反彈行情，關注標普500指數5,650點及納指18,100點的阻力。維持向防禦性板塊傾斜：必選消費、醫療保健（剛需屬性）；公用事業（高股息+利率敏感度低）；金融股（受益降息預期及業績韌性）。科技股七巨頭（Mag 7）有短期情緒修復和技術反彈的窗口。

紅籌國企 窩輪

張怡

港股在現貨月期指結算日反覆靠穩，此前備受沽壓的美團（3690）和京東集團（9618）分別漲2.88%和1.9%，都對大市構成支撐。市場資金有跡象趁低收集股價低殘的板塊龍頭股，作為國指等多個指數成份股的極兔速遞（1519）是可留意對象。

極兔於2023年10月27日來港掛牌，上市價為12元。該股除挂牌初期有過一段頗短暫的升浪外，其餘大部分時間都處於反覆尋底的行情。值得一提的是，該股於4月9日見4.53元的上市以來低位，但之後漸漸自低谷回升，近日呈現頭肩底向上突破的利好形態，配合早前公布的去去年業績理想，料其後市回升的空間仍有望擴大。

集團是東南亞龍頭快遞營運商，公司招股時引入包括騰訊（0700）、淡馬錫、紅杉、順豐控股及高瓴等9名基石投資者，上市聯席保薦人分別為大摩、美銀證券及中金等著名投資銀行。

因應股價低迷，公司自去年「雙11」期間啟動10億元的股份回購計劃。單是今年4月已在市場回購了10次，最近的一次是上周五（25日）斥資逾619萬元回購106萬股，回購價為每股5.81元至5.88元。

業績方面，截至2024年12月底止全年，極兔收入102.6億元（美元，下同），按年增長15.9%。2024年，極兔總包裹量按年增長31%至246.5億件。核心業務快遞服務收入為99.8億元，按年增長23.4%。

期內，極兔所有盈利指標全面轉正，呈現積極轉好態勢。淨利潤達到1.1億元，較2023年虧損11.6億元大幅好轉；經調整淨利潤約2億元，超出市場預期。經調整EBITDA達到7.8億元，急升430.5%；經調整EBIT轉正，達到3億元。

首季包裹量大增逾三成

營運數據方面，集團今年首季包裹量達66億件，按年增長31.2%；日均包裹量7,330萬件，按年升32.6%。期內以東南亞地區包裹量增長最多，首季處理15.38億件，按年升50%，而內地包裹量所佔比例依然最大，首季包裹量達49.85億件，按年增長26.5%；日均包裹量5,540萬件，增27.9%。

極兔昨收報5.99元，跌2仙或0.33%，可趁股價尚處於上市以來偏低水平跟進，上望目標為2月以來所受阻的6.96元阻力位，惟失守20天線支持的5.65元則止蝕。

看好美團留意購輪16200

美團昨收報132.1元，連升第3个交易日。若看好美團後市反彈行情，可留意美國國君購輪（16200）。16200昨收報0.125元，其於2025年9月19日最後買賣，行使價150.1，現時溢價近23.09%，引伸波幅56.08倍，實際槓桿4.67%。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。