

港股早晨快訊

2024年4月23日星期二

市場回顧

- **恒指重上 16,500 點**：恒指周一(22日)高開 186 點，其後科技股帶領下，升幅擴大至 413 點，高見 16,637 點。恒指收報 16,511 點，升 287 點。大市成交 1,049 億元。
- **債息回軟美股向上**：美國 10 年期債息回落至 4.609 厘，美股三大指數升 0.7-1.1%。

中港股市短期展望

恒指阻力參考 17,500 點：內地經濟弱復甦，儘管穩內房政策頻出，但銷售、投資未見改善；中央經濟工作會議內容顯示 2024 年重點工作為促改革、防風險，導致投資者信心偏弱。1 月下旬，人行宣布降準，超預期，2 月五年期以上 LPR 降幅亦超預期，加上 3 月召開兩會後，市場憧憬陸續再有刺激舉措，上證指數有望挑戰 2023 年 11 月高位 3,090 點。美國抗通脹最後一里路反覆，市場與聯儲局就減息、縮表之間的博弈將加劇市場波動。港股有待內地強刺激政策出台以增強經濟動能，並加快資金回流中港股市，恒指阻力參考 17,500 點。

短期看好板塊

- **旅遊股**：五一黃金周假期出遊需求料續旺盛
- **紡織股**：服裝品牌去年去庫存情況理想，料今年產能使用率改善

今日市場焦點

- **美國4月標普全球製造業PMI；ASMP(0522)、中電信(0728)、平保(2318)等業績**；

宏觀焦點

- **內地4月LPR息維持不變**；
 財政部：堅持深化金融供給側結構性改革、支持在央行公開市場操作中逐步增加國債買賣；
 財政部：密切關注儲蓄國債供需 適當增加發行規模；

企業消息

- **中移動(0941)首季多賺半成符預期 5G客近八億**；
萬洲國際(0288)首季多賺73% 勝預期；
李寧(2331)首季同店銷售錄中單位數下跌；
紫金礦業(2899)首季賺62.61億人民幣 年增15.1% 符預期；

港股模擬組合最新策略

- **已於4月22日買入金沙中國(1928)**；
候低吸納九興控股(1836)、瑞聲科技(2018)；

拜訪紀要

都市麗人(2298)

- 2019-2021 連續三年虧損後，2022-23 年回復盈利；
- 2023 年銷售渠道重啟擴張，2024 年淨開店數目有望進一步增加；
- 2023 年收入受終止寄賣安排及下調加盟商訂貨比例所影響，預期 2024 年可重拾增長；
- 2024 年盈利率有望同比改善，倘盈利符預期將考慮重新派發股息。

 趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	16,512	1.77	-3.14
恒生國企	5,831	1.47	1.09
恒生 AH 股溢價	151.51	-0.81	3.33
恒生科技指數	3,336	1.78	-11.37
上證綜合	3,045	-0.67	2.34
上海科創板	732	0.17	-14.11
MSCI 中國	55.08	1.85	-1.55
金龍中國指數	5,954	2.34	-8.06
日經 225	37,439	1.00	12.66
道瓊斯	38,240	0.67	1.46
標普 500	5,011	0.87	5.05
納斯特克	15,451	1.11	2.93
Russell 2000	1,967	1.02	-2.94
德國 DAX	17,861	0.70	6.62
法國巴黎 CAC	8,040	0.22	6.59
英國富時 100	8,024	1.62	3.76
波羅的海	1,919	0.95	-8.36
VIX 指數	16.94	-9.46	36.06
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	298.15	0.86	13.00
紐約期油	81.90	-1.49	14.89
黃金	2,327.31	-2.70	13.10
銅	9,829.50	-0.47	15.04
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	106.08	-0.07	4.70
美元兌日圓	154.85	0.14	-8.85
歐元兌美元	1.0655	-0.01	-3.46
英鎊兌美元	1.2350	-0.16	-2.96
美元兌 CNH	7.2507	-0.01	-1.75
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	4.468	-0.45	-13.07
3 個月 Shibor	2.051	0.00	-20.71
3 個月 Libor	5.586	-0.04	-0.09
十年美國國債	4.609	-0.26	18.86
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	41.02	5.23	0.32
美團	26.02	5.86	1.33
京東集團	26.99	5.80	5.22
阿里巴巴	70.68	2.33	1.14
百度	97.24	2.30	1.37
嗶哩嗶哩	11.74	7.61	4.89
滙豐控股	41.62	2.71	2.88

資料來源：彭博

拜訪紀要

都市麗人 (2298)

- **2019-2021 連續三年虧損後，2022-23 年回復盈利：**集團為中國著名女性內衣品牌。於 2019-2021 年期間，集團連續三年錄得虧損，管理層認為這主要是由於集團自 2017 年開始大力發展高端市場，但效果並不理想，導致分銷商和集團的盈利能力均顯著惡化。近年集團再次聚焦於大眾化市場，並著力改善分銷商的經營情況。於 2022-2023 年，集團回復盈利，當中 2023 年股東應佔溢利按年增長 28.6%至 4,248 萬人民幣。
- **2023 年銷售渠道重啟擴張，2024 年淨開店數目有望進一步增加：**往年由於分銷商經營較為困難，集團的門店數目由 2014-18 年超過 7,000 間一度減少至約 4,000 間的水平。於 2023 年，隨著分銷商的盈利能力及財務狀況有所改善，集團的銷售渠道重啟擴張，門店數目淨增長逾 300 間至年末的 4,372 間，當中新開加盟／聯營店數目為 826 間，關店數目約為 500 多間。展望 2024 年，集團的新開店目標為 1,000 間加盟／聯營店及 100 間自營店，並期望關店數目低於 2023 年水平。管理層指，1Q24 已簽約的新開加盟／聯營店數目已達到約 700 間，認為集團有能力實現 2024 年的開店目標。
- **2023 年收入受終止加盟商寄賣安排及下調訂貨比例所影響，預期 2024 年可重拾增長：**雖然 2023 年集團的門店數目有所增長，但收入仍同比減少 8.4%至 27.6 億人民幣，這主要是因為：
 - i) 於 2020-2022 年，有鑑於加盟商的資金壓力較大，集團把部份產品以寄賣形式於加盟商門店銷售，這些產品的所有權歸於集團，因此視為集團的零售收入。隨著加盟商的財務狀況改善，集團於 2023 年已終止上述寄賣安排，期內零售收入按年減少 4.3%至 12.1 億人民幣。倘剔除 2022 年約 2.4 億人民幣的寄賣收入，2023 年零售收入(包括聯營及自營店)按年增長約 18%；
 - ii) 集團自 2022 年下半年開始把加盟商訂貨比例由過往的約 100%減少至 60%，並優化了其快速補貨機制。這雖影響短期銷售收入(2023 年向加盟商銷售收入按年減少 3.1%至 9.1 億人民幣)，但有助加盟商控制存貨風險；
 - iii) 期內集團更重視線下渠道，電商銷售收入按年下跌 22.4%至 5.2 億人民幣。
 由於終止加盟商寄賣安排及下調訂貨比例的影響已於 2023 年全面反映，預期 2024 年集團收入可重拾增長。
- **2024 年盈利率有望同比改善，倘盈利符預期將考慮重新派發股息：**2023 年末存貨按年減少 12.3%至 6.2 億人民幣，當中上市超過一年的存貨比例由 2022 年末的 60.3%下降至 2023 年末的 42.5%，存貨結構優化令折扣率減少，2023 年毛利率按年改善 1.0 個百分點至 47.5%，而 2024 年毛利率亦有望穩中有升。此外，倘 2024 年收入能如預期般重拾增長，預期經營費用佔收入比例將下降，令集團利潤率提升。此外，集團於 2022 年獲批重建及擴大其東莞市鳳崗鎮的倉庫和廠房設施，目前已基本完工，管理層表示將於今明兩年出售部份倉庫面積，料可帶來一次性盈利。集團於 2019-2023 年期間均沒有派發股息，管理層表示倘 2024 年盈利符合預期，將積極考慮重新派發股息。

財務摘要					
(百萬人民幣)	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
收入	4,081.9	3,057.5	3,355.4	3,008.8	2,757.1
毛利	922.6	1,490.8	1,412.6	1,396.8	1,308.7
經營溢利	(1,413.7)	(167.2)	(429.4)	46.7	41.8
股東應佔溢利	(1,297.8)	(118.1)	(494.0)	33.0	42.5

資料來源：彭博、信達國際研究部

宏觀焦點

- **內地 4 月 LPR 息維持不變：**內地 4 月貸款市場報價利率(LPR)維持不變。中國人民銀行昨天公布 4 月 LPR 顯示，一年期 LPR 維持 3.45 厘，連續 8 個月持平；5 年期以上 LPR 維持 3.95 厘。
- **李強：促進上市公司增強回報投資者意識 完善和加強資本市場監管：**國務院總理李強表示，要加快建設安全、規範、透明、開放、有活力、有韌性的資本市場，有關方面要加強協同聯動，更好統籌經濟政策和非經濟政策，形成促進資本市場高質量發展的合力。國務院召開以「資本市場改革」為題的專題學習。李強在會上表示，要紮實做好資本市場改革發展工作，加快完善資本市場基礎制度體系，著力提升上市公司質量，促進上市公司增強回報投資者意識，完善和加強資本市場監管，加大對違法違規行為的懲治力度，切實強化中小投資者權益保護。李強說，做好資本市場工作，要既善於學習借鑒國際先進經驗，又始終堅持立足國情，因時因勢制宜，更加注重運用市場理念設計規則、制定政策，持續深化資本市場改革。
- **財政部：堅持深化金融供給側結構性改革、支持在央行公開市場操作中逐步增加國債買賣：**《人民日報》周二刊登「堅持深化金融供給側結構性改革——學習《習近平關於金融工作論述摘編》」文章，由財政部黨組理論學習中心組撰文，文章指出重點如下：當前積極的財政政策要與穩健的貨幣政策協調，打好逆週期和跨週期調節的“組合拳”，在擴投資、促消費、穩出口等方面形成合力。完善基礎貨幣投放和貨幣供應調控機制，支持在央行公開市場操作中逐步增加國債買賣。推動儘快出臺國有金融資本管理條例。動態完善分行業的國有金融企業績效評價體系。建立健全國有金融企業資本補充和動態調整機制。支持國有大型金融機構做優做強，當好服務實體經濟的主力軍和維護金融穩定的壓艙石。強化對國有金融企業資產交易、產權流轉和境外投資的監管。大力提高上市公司品質，壓實協力廠商仲介機構專業把關責任，依法打擊會計造假。完善資本市場稅收制度，健全有利於中長期資金入市的政策。要有效發揮財稅政策引導和撬動作用，支持做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數位金融 5 篇大文章，強化產品和服務創新，優化資金供給結構，加強對重大戰略、重點領域和薄弱環節的優質金融服務。
- **人行就非銀支付條例實施細則徵求意見：**人民銀行就《非銀行支付機構監督管理條例實施細則》公開徵求意見。人行稱，實施細則規定儲值賬戶運營、支付交易處理業務分別細分為 I 類、II 類，並明確新舊分類方式對應關係。人行官網發布徵求意見稿及起草說明稱，實施細則對支付機構制度建設作出規定，要求支付機構應將監管要求全部納入其公司制度；此外，分段階梯式設置支付機構淨資產與備付金日均餘額比例。去年 12 月公布的《非銀行支付機構監督管理條例》，要求非銀行支付機構不得實施壟斷或者不正當競爭行為，妨害市場公平競爭秩序；該條例將支付業務重新劃分為儲值賬戶運營與支付交易處理兩類，監管稱新的分類方式有利於防範監管空白，避免監管套利。
- **財政部：密切關注儲蓄國債供需 適當增加發行規模：**財政部表示，將研究適當增加國債發行規模。財政部國庫司司長李先忠表示，會密切關注儲蓄國債的供需關係變化及銷售情況，研究適當增發國債規模。副部長王東偉稱，首季增發國債資金重點投向城鄉社區，災害防治及應急管理等支出分別有雙位數增長。對於今年首季地方專項債發行速度偏慢，財政部稱是受特殊因素影響。財政部預算司司長王建凡說：「一方面是以往年度為應對疫情衝擊等特殊因素影響，加大年初發行規模，另外一方面也與地方項目建設資金需求、冬春季節施工條件、債券市場利率等因素相關。總體看，全年發行規模仍然是符合預期的。」
- **乘聯會：今年電池裝車比例持續降低：**全國乘聯會秘書長崔東樹表示，目前中國動力電池的產量中裝車的比例在不斷降低，2020 年動力電池裝車率達到 76%，到今年首季已降至 46%。崔東樹表示，無論是動力電池還是儲能電池，生產過剩和庫存相對表現壓力都較大。2021 年和 2022 年動力電池的增速低於整車增速，今年 3 月的動力電池裝車仍然偏低，電池產量高於裝車增速。崔東樹表示，過去幾年，電池市場的競爭格局並沒有發生明顯的變化，主要由於動力電池市場的技術進步相對比較緩慢，而規模增長特徵相對明顯，因此電池企業獲得較強的生產和裝車數量增長的特徵。但未來電池產業變化的機會相對較大，未來整車企業造電池或整車聯合相關的企業共同造電池的趨勢日益的明顯，電池企業逐步會形成整車的核心配套的產品。
- **核心區舖迎黃金周 空置率 3 年半低：**五一黃金周將至，核心區舖位租務持續改善。美聯工商舖統計，4 大核心區舖空置率跌至 9.6%，錄 720 間吉舖，較半年前吉舖續減少，創 3 年半新低。該行認為由於餐飲經營仍有壓力，料今年核心區舖位空置平穩，租金有望微升。反而北上消費主力衝擊元朗上水等民生區，吉舖顯著增加，租金全年料跌 5%。美聯工商舖每半年為本港商舖租戶分布及出租情況進行統計，是次統計涵蓋 241 條街道共 10,908 間街舖，包括 4 核心區(尖沙咀、中環、旺角，及銅鑼灣)佔 7,480 間；元朗佔 2,622 間；上水佔 806 間。數據可反映出港人北上消費，以及中資品牌南下，本港發展的最新舖市表現。今年首季 4 核心區，合共錄得 720 間吉舖，而空置率則為 9.6%，按年分別減少 26 間及 0.4 個百分點。
- **保監局與澳門金管局會面討論保險業務操守等議題：**保監局市場行為部主管及法律總監郭家華和法規執行主管徐文儀，上周率領由負責市場行為和執法工作的人員組成的代表團，與澳門金融管理局的相關部門代表會面。在會議上，兩個監管機構就近日與香港和澳門保險市場有關的保險業務操守議題進行深入討論。議題包括向內地訪客銷售人壽保單事宜，以及打擊無牌跨境銷售的執法策略和近日行動。雙方同意保持密切溝通和加強合作，以共同維護兩地市場的健康和可持續發展。
- **澳門首季旅客增近八成至近 888 萬人次 國際客中菲律賓客佔最多：**澳門統計暨普查局公布今年首季入境旅客數據顯示，季內的人境旅客共逾 887.57 萬人次，按年上升 79.4%，恢復至 2019 年同期的 85.7%。當中內地旅客首季入境佔 629.19 萬人次，按年增加 94.3%。香港旅客則按年增加 20.9%，達 181.79 萬人次。國際旅客則錄得 58.4 萬人次，已經恢復至 2019 年的 68.2%，當中菲律賓旅客佔最多，達 11.46 萬人資，按年增加 23.7%。以 3 月份單月入境旅客計算，則按年增加 39%至 272.06 萬人次，恢復至 2019 年同期 80.3%；與 2 月比較則下跌 17.4%。不過夜旅客及留宿旅客分別佔 144.39 萬人次及 127.66 萬人次，分別按年增加 47.7%及 30.4%。旅客平均逗留時間維持在 1.2 日。

企業消息

- **騰訊(0700)限未成年人五一假前後玩遊戲 9 小時**：騰訊旗下騰訊遊戲發布今年勞動節假期前後未成年人遊戲限玩通知，指未成年人在相關的 25 天內遊戲時間總計為 9 小時。騰訊遊戲指出，結合《關於進一步嚴格管理切實防止未成年人沉迷網絡遊戲的通知》與實際放假調休安排，在本月 22 日至 5 月 16 日的勞動節假期前後，未成年玩家僅能在本月 26 至 27 日、5 月 1 至 5 日、10 日及 12 日的每日晚上 8 時至 9 時之間登錄遊戲。其餘工作日，以及調休上班的本月 28 日(周日)及 5 月 11 日(周六)，均為禁玩時段。
- **騰訊(0700)《地下城與勇士:起源》手遊 5 月 21 日上線**：騰訊宣布，《地下城與勇士:起源》(《DNF 手遊》)將於 5 月 21 日正式上線。《DNF 手遊》是由 Neople 研發，騰訊代理發行的地下城與勇士 IP 正版手遊。蘋果 App Store 顯示遊戲年齡限制為 17+，屬於角色扮演類。早前有內地媒體報道，《DNF 手遊》國服原定 2020 年 8 月 12 日上線，但官方在原定上線日的兩天前發布緊急公告，稱因遊戲內防沉迷系統需要進行升級，《DNF 手遊》延期上線。今年 2 月 2 日，《DNF 手遊》獲國家新聞出版署下發的版號，同月 29 日《DNF 手遊》先遭測試開啟。
- **理想汽車(2015)減價 5% 迎戰 Tesla 現金回贈舊車主 股價急瀉 8%**：內地車廠再掀新一輪價格戰，特斯拉(Tesla)把中國區全系車型減價後，昨日輪到「造車新勢力」之一理想汽車加入戰團，宣布把多款車型的官方指導價，減介乎 1.8 萬至 3 萬元(人民幣·下同)，讓市場大感震驚。消息拖累理想股價全日瀉 8.3%，收報 97.45 港元，失守紅底股，是表現最差的科技指數成份股。成立至今甚少下調官方指導價的理想汽車，昨日在社交平台宣布把 2024 款的理想 L7、理想 L8、理想 L9 及理想 MEGA 的售價下調 4%至 5%。上周才發布的理想 L6 並沒有參與這次減價行動，L6 是目前公司最便宜的產品，起售價僅 24.98 萬元。按金額計，減價最多的是上市以來飽受爭議的純電動 MPV 理想 MEGA，售價調低 3 萬元至 52.98 萬元。其他 L 系列車型的售價，則按不同配置調低 1.8 萬至 2 萬元。理想稱，新訂購用戶及已訂購未交付的用戶均可以享受新價格，同時為舊車主提供現金回贈。理想汽車內部人士向內地傳媒解釋，公司評估目前巨大的市場競爭壓力後，決定跟隨特斯拉宣布降價。
- **華為“截胡”小米，用小米 SU7 訂單買智界 S7，華為門店：減免 5000 元**：為了“截胡”小米的訂單，智界拿出 5000 元現金補貼給下了小米 SU7 訂單的車主。據紅星資本局報導，近日有傳聞稱，重裝上陣的智界 S7，“截胡”小米 SU7 的訂單：現購買任意一款智界 S7，付完尾款將直接在車價上抵扣小米 SU7 鎖單不可退的 5000 元定金。4 月 21 日，記者來到四川成都的一家華為授權體驗店，以消費者的身份求證上述資訊。華為工作人員表示：“確實有這樣的政策。全國的鴻蒙智行簽約門店，都能為客戶申請。”據介紹，小米 SU7 上市以來，華為各大門店就推出了這項臨時政策，將持續到 5 月底。不過據紅星資本局，華為體驗店、華為官方網站及其他公開管道，都沒有上述補貼政策的資訊。“一些小米 SU7 准車主由於等待提車的時間長，正考慮其他品牌，”該工作人員表示，“一旦客戶透露出這種情況，我們會主動介紹這個優惠政策。”
- **途虎養車(9690)獲主要股東 FIL 增持**：途虎養車公布，主要股東 FIL 透過其受控法團 Fidelity 實體，收購公司額外 A 類普通股，於截至 4 月 17 日擁有約 4134.73 萬股 A 類股份的權益，佔已發行股本總額約 5.03%及已發行 A 類股份總數的 5.49%。若干 Fidelity 實體為公司的首次公開發售前投資者，並作為承配人進一步參與其全球發售。
- **中移動(0941)首季多賺半成 5G 客近八億**：中國移動昨日公布截至 3 月底止首季度業績，股東應佔利潤按年增長 5.5%至 296 億元(人民幣·下同)，EBITDA(扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)為 780 億元，下降 2.3%。期內，營運收入升 5.2%至 2637 億元，其中，通訊服務收入多 4.5%至 2193 億元。截至 3 月底止，集團的移動客戶總數 9.96 億戶，其中 5G 套餐客戶數達到 7.99 億戶，5G 網絡客戶數錄得 4.88 億戶；首季手機上網流量按年增長 3.3%，手機上網 DOU(平均每月每戶手機上網流量)為 14.9GB；移動 ARPU(平均每月每戶收入)約 47.9 元。有線寬帶服務方面，季內客戶總數達 3.05 億戶，季度淨增 683 萬戶，其中，家庭寬帶客戶 2.69 億戶，季度淨增 528 萬戶；今年首季度，家庭客戶綜合 ARPU 為 39.9 元，按年增 1.8%。
- **中移動(0941)兩年內啟動新型智算中心集採項目 涉人工智能服務器及白盒交換機**：中國移動宣布啟動 2024 年至 2025 年新型智算中心集採項目，計劃採購設備總規模達 8,054 套。此次集採涉及 7,994 部人工智能服務器及配套產品，包括 60 部白盒交換機。據《科創板日報》報道，中國移動此前已公布了 2023-2024 年新型智算中心(試驗網)集採計劃，該計劃涵蓋 12 個標包，專門針對 AI 訓練服務器的採購量達到 2,454 部。綜合兩個集採項目，中國移動對人工智能服務器的累計採購規模已超過萬部。
- **萬洲國際(0288)首季多賺 73%**：萬洲國際公布截至 3 月底止首季，生物公允價值調整前的股東應佔利潤 3.01 億元(美元·下同)，按年升 72.99%，每股基本盈利 2.35 仙。期內，收入 61.81 億元，按年減少 8.33%。肉製品的銷量為 78.6 萬公噸，按年下跌 4.1%；豬肉銷量則下降 7.8%至 94.1 萬公噸。公司稱，利潤大幅增長的其中一個關鍵驅動因素是去年推行一系列改革措施來整頓生豬養殖運營，配合目前有利的行情，致使美國的豬肉業務顯著改善。集團預計，這些措施的效益將繼續在本年度餘下時間對公司產生積極影響。與此同時，宏觀經濟的不利條件可能會影響消費者信心，進而抑制消費需求。
- **李寧(2331)首季同店銷售錄中單位數下跌**：李寧公布，今年首季以李寧銷售點計算(不包括李寧 YOUNG)，整個平台的同店銷售按年錄得中單位數下降。就渠道而言，零售渠道錄得低單位數下降，批發渠道錄得 10%至 20%中段下降，電子商務虛擬店舖業務錄得 20%至 30%低段增長。期內，李寧銷售點(不包括李寧 YOUNG)於整個平台的零售流水按年錄得低單位數增長。就渠道而言，線下渠道(包括零售及批發)錄得低單位數下降，其中零售(直接經營)渠道錄得中單位數增長，批發(特許經銷商)渠道錄得中單位數下降；電子商務虛擬店舖業務錄得 20%至 30%低段增長。
- **泡泡瑪特(9992)第一季整體收益增長最多 45%**：泡泡瑪特公布 2024 年第一季度最新業務狀況，其未經審核第一季度整體收益較 2023 年同期增長 40%至 45%，其中中國內地收益同比增長 20%至 25%，港澳台及海外收益同比增長 245%至 250%。第一季度中國內地各渠道收益方面，零售店收入按年增長 20%至 25%，機器人商店按年增長 15%至 20%，泡泡瑪特抽盒機按年增長 0 至 5%，電商平台及其他線上平台按年增長 20%至 25%(其中抖音旗艦店按年增長 95%至 100%、天貓旗艦店按年增長 0%至 5%)，批發及其它渠道按年增長 50%至 55%。

- **復星旅遊文化(1992)首季盈利持續提升**：復星旅遊文化表示，集團於 2024 年首季的股東應佔利潤較 2023 年同期持續提升，得益於核心業務增長貢獻。首季，集團的 Club Med 及其他、三亞亞特蘭蒂斯、度假資產管理中心和復遊會及相關業務的營業額(按一致匯率計)按年增長約 15.8%至約 71.58 億人民幣(下同)。受益於全球旅遊市場進一步復甦及公司戰略的有效實施，於今年首季，Club Med 之營業額(按一致匯率計)達約 60.82 億元，按年增長約 15.2%，且較 2022 年同期增長約 66.2%。Club Med 之淨利潤按年及較 2022 年同期均實現穩步提升。
- **兆科眼科(6622)料治療兒童近視加深藥明年獲批上市**：兆科眼科董事會主席、執行董事兼行政總裁李小羿表示，旗下治療兒童近視加深的低濃度阿托品藥物，預期明年可獲批上市，以成為第二家在中國獲批推出 0.01%濃度阿托品產品，及首家獲批推出 0.02%濃度阿托品產品的企業。首席業務官兼首席財務官馮新彥表示，集團去年度首次錄得銷售收入，集團用於治療青光眼的(晶貝瑩®)去年獲批上市，預期隨着銷售渠道擴展，連同去年向關聯方李氏大藥廠(0950)收購的眼科藥物睿保特的商業化權力，估計今年於銷售收入的貢獻會進一步增加，但來自海外市場的收入貢獻則預期不大。
- **惠譽將招行(3968)展望下調至負面 評級「A-」**：評級機構惠譽宣布將招商銀行的長期發行人違約評級(IDR)展望，從「穩定」下調至「負面」，同時確認該行長期外幣發行人違約評級為「A-」，政府支持評級(GSR)為「a-」，短期發行人違約評級為「F1」，以反映本月對中國「A+」主權評級的展望調整。惠譽表示，此次評級展望的調整反映了其對中國公共財政前景面臨風險增加的擔憂，指出中國正從依賴房地產的增長模式，轉向政府認為更能持續發展增長模式轉型，而經濟前景正變得更加不明朗，要等到中國的評級展望再上調「穩定」，屆時惠譽才會可能將招商銀行的長期 IDR 展望重新調整為「穩定」。
- **協鑫新能源(0451)折讓 13%配股 籌淨額 5,970 萬元**：協鑫新能源公布，配售最多 2.33 億股新股，相當於擴大後股本 16.67%；配售價 0.26 元，較上交易日(22 日)收報折讓 13.33%。估計所得淨額 5,970 萬元，其中 90%擬用於支持與投資、研發天然氣、液化天然氣及綜合能源項目管理業務；餘額撥作一般營運資金。
- **紫金礦業(2899)首季賺 62.61 億人民幣 年增 15.1%**：紫金礦業公布 3 月止第一季度，按中國會計準則，實現營業收入 747.77 億人民幣(下同)，按年微降 0.2%，按季增加 9%。歸屬股東淨利潤 62.61 億元，按年增長 15.1%，按季增長 26%，每股收益 23.8 分。季內，礦產金產量按年增加 5%；礦產銅產量增加 5%。礦山企業毛利率 54.5%，增長 0.97 個百分點。
- **德信中國(2019)預計 2023 年度轉虧最少 21 億人民幣**：德信中國發盈警，預計 2023 年度股東應佔虧損介乎 21 億至 22.5 億人民幣，相較 2022 年度利潤 3.74 億人民幣。預期虧損主要因宏觀經濟形勢及房地產市場持續下行，導致銷售成本增加；錄得投資物業的公允價值虧損；銷售及營銷開支以及行政開支增加；分佔合營及聯營業績虧損；及在建物業項目數目減少，導致資本化利率下降。

模擬組合							
公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕/賺價(元)
中國移動(0941)	18,000	61.16	69.75	1,255,500	3.80%	78.00	55.00
金沙中國(1928)	112,000	23.06	18.12	2,029,440	6.14%	30.00	16.00
滙豐控股(0005)	16,000	56.90	63.40	1,014,400	3.07%	66.00	50.00
FL 二南方恒指(7200)	300,000	3.275	2.750	825,000	2.50%	3.400	2.000
小米集團(1810)	60,000	14.65	15.82	949,200	2.87%	18.80	11.50
名創優品(9896)	30,000	40.60	40.75	1,222,500	3.70%	57.00	29.50
騰訊控股(0700)	4,000	282.15	320.40	1,281,600	3.88%	360.00	230.00
網易(9999)	8,000	137.50	146.40	1,171,200	3.54%	200.00	108.00
申洲國際(2313)	7,000	70.54	73.25	512,750	1.55%	87.00	56.00
中國神華(1088)	40,000	27.00	31.65	1,266,000	3.83%	35.00	24.00
中金公司(3908)	88,000	9.54	8.61	757,680	2.29%	12.00	8.10
CSI 香港高息股(3070)	60,000	25.37	27.70	1,662,000	5.03%	30.00	22.00
中石化(0386)	150,000	4.10	4.62	693,000	2.10%	5.10	3.50
工商銀行(1398)	150,000	3.80	4.10	615,000	1.86%	4.35	3.45
中國通信服務(0552)	260,000	3.20	3.64	946,400	2.86%	3.80	2.90
XL 二南方滬深三(7233)	160,000	3.074	3.386	541,760	1.64%	3.800	2.760
華夏日股對沖(3160)	40,000	19.42	19.92	796,800	2.41%	22.00	17.50
安踏體育(2020)	4,000	78.11	85.60	342,400	1.04%	94.15	68.00
京東集團(9618)	6,400	93.52	100.50	643,200	1.95%	113.00	82.60
香港電訊(6823)	80,000	9.00	8.72	697,600	2.11%	10.80	7.90
ASMPT(0522)	10,000	98.50	95.35	953,500	2.89%	124.00	87.00
聯想集團(0992)	100,000	8.80	8.12	812,000	2.46%	10.00	7.80
現金				12,050,373	36.47%		
組合總市值				33,039,303			

最新策略/交易	已於 4 月 22 日以成交量加權平均價\$18.23 買入 金沙中國(1928) 12,000 股 等候 九興控股(1836) 回調至\$13.50 買入 80,000 股 等候 瑞聲科技(2018) 回調至\$22.50 買入 40,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-33.9%(恒指同期變幅: -33.8%)

投資策略: 本模擬組合採用靈活策略, 結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊/個股的觀點, 適時調整所持現金水平以及組合內增長/價值股的比例。

樣本池: 香港上市的主板公司及 ETF。

配置權重: 個股/ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%, 同時個股/ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

交易機制: 模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%, 交易費用從現金中扣除。個別股份單日的買入金額不多於其過往一個月日均成交金額的 10%, ETF 則不受此限。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
19/4/2024	日本全國 CPI(按年)	3 月	2.80%	2.80%	2.70%
	日本全國 CPI(不含生鮮食品)(按年)	3 月	2.80%	2.70%	2.60%
	德國 PPI(按年)	3 月	-4.10%	-3.30%	-2.90%
	英國零售銷售(按年)	3 月	-0.40%	1.00%	0.80%
22/4/2024	中國 5 年期 LPR	4 月	3.95%	3.95%	3.95%
	中國 1 年期 LPR	4 月	3.45%	3.45%	3.45%
	歐元區消費者信心指數(初值)	4 月	-14.90	-14.30	-14.70
	英國 Rightmove 房價(按年)	4 月	0.80%	--	1.70%
23/4/2024	日本自分銀行製造業 PMI(初值)	4 月	48.20	--	--
	歐元區 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	46.10	--	--
	德國 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	41.90	--	--
	法國 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	46.20	--	--
	英國標普全球製造業 PMI(初值)	4 月	50.30	--	--
	美國標普全球製造業 PMI(初值)	4 月	51.90	--	--
	美國標普全球服務業 PMI(初值)	4 月	51.70	--	--
	美國新屋銷售(萬個)	3 月	66.20	67.50	--
24/4/2024	德國 IFO 企業景氣指數	4 月	87.80	89.00	--
	意大利消費者信心指數	4 月	96.50	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 4 月 19 日	3.30%	--	--
	美國耐用品訂單(初值)	3 月	1.30%	2.50%	--
	加拿大零售銷售(按月)	2 月	-0.30%	0.00%	--
25/4/2024	香港出口(按年)	3 月	-0.80%	--	--
	香港進口(按年)	3 月	-1.80%	--	--
	香港貿易收支(億港元)	3 月	-417.00	--	--
	德國 GfK 消費者信心指數	5 月	-27.40	--	--
	美國 GDP 年化(季比)	第一季	3.40%	2.00%	--
	美國個人消費	第一季	3.30%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數	截至 4 月 20 日	--	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數	截至 4 月 13 日	--	--	--
26/4/2024	美國成屋待完成銷售 (按月)	3 月	1.60%	--	--
	日本央行議息會議	4 月	0-0.1%	--	--
	俄羅斯關鍵利率	4 月	16.00%	--	--
	法國消費者信心指數	4 月	91.00	--	--
	英國 GfK 消費者信心指數	4 月	-21.00	--	--
	美國個人所得	3 月	0.30%	0.50%	--
	美國個人支出	3 月	0.80%	0.40%	--
	美國實質個人支出	3 月	0.40%	--	--
	美國 PCE 平減指數(按年)	3 月	2.50%	2.60%	--
	美國 PCE 核心平減指數按年	3 月	2.80%	2.80%	--
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	4 月	77.90	78.00	--
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(終值)	4 月	3.10%	--	--

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名	姓名	電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。