

每週港股策略

 分析員：劉志斌 CFA, FRM
 CE No. AWK994
 25/3/2025

市場回顧與展望

上週港股市場整體呈現「先揚後抑」格局，恒生指數週初受政策預期推動一度觸及 24,874 點高位，但隨後因外部風險加劇及業績兌現壓力快速回落，全週累計下跌 1.13% 至 23,689.72 點。恒生科技指數跌幅更達 4.10%，反映科技股受獲利了結和賣空壓力影響顯著。

上週市場情緒主要受到以下因素影響：

1. 美國總統特朗普宣布將於 4 月 2 日實施廣泛對等關稅，並針對特定行業加徵額外關稅，加劇全球貿易摩擦擔憂；
2. 中國《提振消費專項行動方案》落地，但 1 至 2 月社消費品零售增速僅 4.0%，消費復甦力度低於預期；
3. 港股年報季業績分化，部份公司遭拋售。

恒指跌破 24,000 點後，短期內建議減低科技股倉位，避免過度暴露於高波動板塊。另外，可伺機配置部份高息股及消費類股票。

本週重要事件及經濟數據

日期	事件	前值
3 月 25 日	招商銀行(3968.HK)業績	2023 年全年賺 1,420 億元人民幣
3 月 26 日	泡泡瑪特(9992.HK)業績	2023 年全年賺 10.82 億元人民幣
3 月 27 日	中國 1 至 2 月規模以上工業企業利潤按年變幅	-3.3%
3 月 27 日	李寧(2331.HK)業績	2023 年全年賺 31.87 億元人民幣
3 月 28 日	工商銀行(1398.HK)業績	2023 年全年賺 3,490 億元人民幣

港股推介

偉易達(303.HK)

集團業務穩定；股息率吸引

公司簡介 - 公司為全球最大嬰幼兒及學前電子學習玩具企業，同時在美國家用電話市場佔據領先地位。截至 2024 年 9 月底止中期，電子學習產品、電訊產品及承包生產服務分別佔總收入的 37.1%、17.8%及 45.1%。

核心競爭力 - 1. 偉易達及 LeapFrog 品牌於嬰幼兒及學前電子學習玩具中擁有高知名度；2. 集團研發創新能力較強，投資於研發的費用佔總收入的 4%，約 1,400 名研發人員分布於 6 個戰略位置。3. 在美洲、歐洲和亞洲設有產品研究及開發中心、生產設施及銷售辦事處，有效應對美國的貿易戰。

財務表現 - 截至 2024 年 9 月底止中期，集團收入及股東應佔溢利分別按年下跌 4.5%及 6.6%，但年化淨資產回報率仍高達 28.3%。集團並無有息貸款，淨現金 1.5 億美元。

風險因素 - 集團核心業務增長近於停滯；美國貿易戰升級。

估值 - 假設永續增長率為 1.5%，折現率為 8%，以過去 5 年平均盈利計算，估值為每股 88.0 元。以 2025 年 3 月 24 日每股 56.80 港元計算，潛在升幅為 54.9%。

投資策略 - 集團業務穩定，若以現價計股息率接近 9%，估值吸引，建議投資者現價買入。

買入

估值 88.0 元

前估值 --

上日收市價 56.80 元

公司簡介

集團的主要業務是設計、製造及分銷消費電子產品，主要業務分部是電訊及電子產品業務。

過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
303.HK	6.6	4.7	22.7
恒指	4.5	25.8	44.9

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍	42.80 元-61.70 元
市值	143.7 億元
已發行股數	2.53 億

資料來源：彭博

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk