

## 每週港股策略

分析員：劉志斌 CFA, FRM  
CE No. AWK994  
1/4/2025

### 市場回顧與展望

上週港股受美國關稅政策預期及獲利回吐壓力影響，恒生指數累跌 1.11%，收報 23,426.60 點；科技指數跌 2.36%，收報 5,506.47 點，資訊科技、工業板塊領跌；國企指數則相對抗跌，跌幅 0.82%，反映高股息的防禦性支撐。

南向資金逆勢淨流入 371.8 億港元，顯示內地資金對港股中長期信心仍在。本週需重點關注以下事件：

1. 宏觀數據：中國財新 PMI (4 月 1 日)、美國非農就業數據 (4 月 4 日)。
2. 政策風險：美國 4 月 2 日實施廣泛對等關稅，出口敏感型企業 (如新能源車、消費電子) 或承壓。

恒指短期走勢轉弱，建議投資者目前防禦為主，關注高股息與消費復甦板塊。中長期，則可逢低佈局科技核心資產，靜待美聯儲政策轉折點。

### 本週重要事件及經濟數據

日期	事件	前值
4 月 1 日	中國財新製造業 PMI	前值 50.8
4 月 3 日	中國財新服務業 PMI	前值 51.4
4 月 3 日	AEON(900.HK)業績	上年度賺 3.92 億港元

## 港股推介

### 美的集團(300.HK)

#### 國內家電龍頭；增長確定性高

**公司簡介** - 集團成立於 1968 年，是全球領先的科技型綜合製造企業，業務覆蓋智能家居、新能源及工業技術、智能建築科技、機器人與自動化、健康醫療五大板塊。2024 年，公司實現營業總收入 4,091 億元人民幣；歸母淨利潤 385 億元人民幣。連續九年位列《財富》世界 500 強。

**核心競爭力** - 1. 集團技術研發壁壘高，擁有 2.37 萬名研發人員，累計專利超 10 萬項。2. 全球化戰略深化，海外收入佔比 41.5%，擴建墨西哥、印度基地，減低貿易戰衝擊。

**財務表現** - 截至 2024 年底止，集團收入及股東應佔溢利分別按年上升 9.5% 及 14.3%，淨資產回報率高達 20.3%。

**風險因素** - 原材料價格波動可能擠壓毛利率。

**估值** - 假設永續增長率為 2.5%，折現率為 8%，以 385 億元人民幣為自由現金流，估值為每股 100.6 元。以 2025 年 3 月 31 日每股 79.0 港元計算，潛在升幅為 27.3%。

**投資策略** - 集團為國內龍頭電器品牌，研發能力強，全球佈局深，加上國內以舊換新的利好政策，增長確定性高。目前股價未完全反映估值，建議投資者現價買入。

#### 買入

**估值** 100.6 元

前估值 --

**上日收市價** 79.0 元

#### 公司簡介

主要從事製造及銷售白色家電、電梯、高壓變頻器、低壓變頻器、醫療影像產品、機器人與自動化系統業務。

#### 過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
300.HK	9.2	-15.3	44.2
恒指	2.3	3.0	36.6

資料來源：彭博

#### 主要公司數據

52 周股價範圍	58.00 元-101.00 元
市值	603.0 億元
已發行股數	76.31 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](http://www.chiefgroup.com.hk)

