

每週港股策略

分析員：劉志斌 CFA, FRM
CE No. AWK994
29/4/2025

市場回顧與展望

上週中美關係似乎有緩和跡象，美國財長貝桑在一場閉門會議上表示，與中國的對峙是不可持續的，預期局勢將會緩和，加上美國總統特朗普表示無意革除聯儲局主席鮑威爾的職務，均有利市場氣氛。事件刺激港股向上，全週恒生指數上升 2.74%，收報 21,980.74 點；科技指數上升 1.96%，收報 4,982.96 點；國企指數亦上升 2.32%，收報 8,080.54 點。

美國的對等關稅正進入談判與豁免階段，據報美國政府對華關稅正考慮多種方案，其中一種為分級方案，不同商品將徵收不同關稅，短期內中美緊張關係應會繼續緩和。

本週需重點關注以下事件：

1. 多家上市公司公佈首季業績，可藉此了解中港經濟復甦情況。
2. 美國於週五將公佈 4 月非農就業數據及失業率，若就業市場降溫，可能強化市場對聯儲局 6 月降息預期。

特朗普對華關稅政策雖然仍然反覆，但應該已過了最惡劣情況，市場焦點開始回歸企業具體情況。撇除關稅政策的影響，人工智能仍然是驅動大市向上的主要因素，建議投資者可伺機增持人工智能應用落地公司。

本週重要事件及經濟數據

日期	事件	前值
4 月 29 日	中海油(883.HK)首季業績	2024 年首季盈利上升 23.7%
4 月 29 日	工商銀行(1398.HK)首季業績	2024 年首季盈利下跌 2.8%
4 月 30 日	香港交易所(388.HK)首季業績	2024 年首季盈利下降 13.0%
4 月 30 日	百勝中國(9987.HK)首季業績	2024 年首季盈利下跌 0.7%
5 月 2 日	美國 4 月非農就業數據	3 月增加 22.8 萬個非農就業崗位

港股推介

美圖公司(1357.HK)

得益於 AI 發展 產品收入大幅增長

公司簡介 - 集團專注於影像處理與設計工具開發。核心產品包括全球用戶超 10 億的「美圖秀秀」、人像攝影工具「美顏相機」、視頻編輯軟件「Wink」等，並通過收購美得得佈局美業 SaaS 解決方案。

核心競爭力 - 集團用戶基礎龐大，MAU 達到約 2.66 億人，產品矩陣擁有逾 1,261 萬付費訂閱用戶。

財務表現 - 截至 2024 年底止，集團收入及經調整歸母淨利潤均大幅向上，分別按年上升 23.9%及 59.2%。

風險因素 - 市場競爭加劇，國際與本土對手在 AI 設計領域佈局，可能搶佔市場份額。

估值 - 由於公司產品的 AI 功能持續更新，驅動付費用戶增長，預期未來 3 年盈利可有較快增長。若以去年經調整歸母淨利潤 5.9 億元人民幣為自由現金流基準，假設未來 3 年每年按 20%增長，之後按 4%為永續增長，8%為折現率，估值為每股 5.40 元。以 2025 年 4 月 28 日每股 4.92 港元計算，股價處於合理偏低區間。

投資策略 - 人工智能仍然是驅動大市向上的主要因素，但焦點開始由上游晶片、大模型技術向應用型公司。美圖得益於 AI 發展，通過 AI 影像工具實現產品收入大幅增長。目前公司股價處於合理偏低區間，建議投資者現價持有，若股價下跌至每股 4.5 港元以下，可伺機吸納。

持有

估值 5.40 元
前估值 --

上日收市價 4.92 元

公司簡介

集團主要是通過提供在中國及海外的影像及社區應用程式組合，提供在線廣告及其他互聯網增值服務。

過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
1357.HK	-9.2	180.0	150.0
恒指	-7.2	6.2	23.9

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍	2.07 元-6.75 元
市值	226.7 億元
已發行股數	45.6 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