

# 投資者入市趨觀望謹慎



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升6個交易日後，昨天回跌調整，由於短期已累升一定幅度，加上互聯網行業競爭有加劇跡象，對整體氛圍有所影響。另一方面，復活節假期將至，港股明天(18日)及下周一(21日)休市。長假期在即，市場觀望氣氛轉濃，資金入市態度偏向謹慎。



■美國近日發布新一代購物平台，股價受壓。

恒指昨挫逾400點，以21,000點水平收盤，大市成交金額回升至近2,200億元，雖增加18.86%，但仍低於第1季日均成交金額2,424億元。市場仍處冷靜期階段，料短期後市趨向反覆，估計恒指波幅介乎20,400點至22,600點之間。

值得注意的是，內地公布最新經濟數據，包括首季GDP按年增長5.4%，以及3月社會消費品零售總額同比增長5.9%。總體表現較預期好。然而，美國4月開始向全球大打關稅貿易戰，市場正審視對經濟影響，正好是驗證內地經濟韌性的關鍵時點。

港股昨低開低走，恒指在盤中一度挫597點，低見20,868點，權重互聯網股領跌，ATMXJ合共推低恒指近280點，其中，美團(3690)急挫8.11%，是跌幅最大恒指成份股。集團日前發布「美團閃購」新一代購物

平台，覆蓋服務全國10億消費者的日常購物需求。

另一邊廂，京東集團(9618)也在此季招收不少於5萬名全職外賣員，進一步加大外送團隊規模，市場憂慮互聯網頭部公司互相進入對方核心業務，將加劇行業競爭，影響未來業務發展。受消息影響，京東股價跌5.52%，而另一電商龍頭阿里巴巴(9988)跌4.1%。

## 北水淨入增近一成

此外，市場近期對內房股增加關注度，估計房地產不會受到關稅帶來直接衝擊。而剛公布3月銷售額按月增加27.9%的龍湖集團(0960)，股價逆市升1.91%，是漲幅第2大藍籌，華潤置地(1109)和中國海外(0688)均升1.9%和1.9%。

恒指收盤報21,056點，下跌409點或1.91%。國指收盤報7,779點，

下跌203點或2.55%。恒生科指收盤報4,796點，下跌185點或3.72%。港股主板成交金額逾2,199億元。而升跌股票分別有479隻及1,145隻。

日內沽空金額344.5億元，沽空比率15.66%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率41.1%，沽空金額35.6億元。盈富基金(2800)沽空比率20.9%，沽空金額26.7億元。阿里沽空比率18.2%，沽空金額22.3億元。

港股通再錄淨流入，昨有78.94億元北水淨入，增加9.6%。其中，盈富獲北水淨吸17.05億元；阿里錄淨買13.23億元；中移動(0941)亦有4.77億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小米(1810)，涉及金額9.47億元；中芯國際(0981)也錄淨賣2.22億元。



## 港股動向

## 力拓東盟市場 嘉里物流可吸

港股回調。受美國大打關稅戰影響，物流板塊亦受壓，其中，嘉里物流(0636)走低，惟集團拓展東盟及「一帶一路」市場，在中國大力推動東亞經濟共同體帶動下，可候低收集。集團從事綜合物流及國際貨運業務，在亞洲、澳洲、歐洲及南北美洲的35個國家及地區設有逾400個網點，為最早拓展「一帶一路」物流商之一。

嘉里物流在港上市11周年，市值109.89億元。順豐控股(6936)2019年入主，持控股權53.82%，嘉里建設(0683)持股降至20.84%。

集團2024年全年業績，收入按年增長23%至582.74億元；股東應佔溢利15.42億元，升94.84%。每股盈利0.73元。派每股末期息0.15元。

業績顯示，綜合物流業務錄得分部溢利12.51億元，同比跌3%。然而，亞洲其他地區綜合物流業務

受惠印度、新加坡及越南增長，以及泰國Kerry Siam Seaport的穩定業績所帶動，錄得25%升幅。

集團憑藉在東南亞的廣泛網絡和多元化業務組合，於2024年成功把握中國企業出海政策的機遇。

## 重塑品牌為「KLN」

嘉里物流與順豐控股於2023年11月投入營運的合資公司，去年錄得超過2億元收入貢獻，表現遠勝預期。

管理層表示，正將「嘉里物流聯網」品牌重塑為「KLN」。預計供應鏈非正常化在2025年會持續。政策環境波動將促使更多企業把投資重心轉向東南亞或南亞地區。這些地區的發展潛力有望成為KLN綜合物流業務的增長亮點。

另一方面，星展發表報告指，嘉里物流旗下廣闊的東南亞網絡將



受惠「中國+1」策略，同時與順豐的協同效應增強，推動長期增長。該行維持對嘉里物流「買入」評級，目標價由10.23元微升至10.63元。

嘉里物流昨收報6.08元，跌0.17元或2.72%，成交金額975.39萬元。現價市盈率7.1倍，息率4.1厘，市賬率0.69倍，估偏低。該股4月7日曾跌至5.49元低位後反彈，可趁近日回調收集，上望6.7元。

## 歐元面臨調整風險



美元指數上周大跌超過3%。由於擔心美國總統特朗普的貿易關稅政策對美國經濟的影響，投資者保持謹慎。但3月美國進口價格意外下降，這是特朗普關稅政策生效前，通脹消退的最新跡象，美元走勢回穩。

美國關稅政策朝令夕改亦降低市場對美國決策者的信心，導致投資者尋求避險，加上美債收益率走高，進一步削弱美元吸引力。

## 料歐央行減息25基點

歐洲方面，美國關稅引發的不確定性，4月德國投資者信心出現自2022年俄烏衝突以來最強勁的下滑。歐洲央行今日結束議息會議，市場估計歐央行將減息25個基點。

歐元兌美元回跌至1.13下方，上周五(11日)曾觸及1.1473美元的3年高位。技術圖表顯示，RSI及隨機指數自超賣區域回落，上周在1.15關口前遇阻，料歐元兌美元短線呈現回調風險。阻力位回看1.15及1.16水平，下一級看至1.17及1.18水平。

下方支持方面，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1.13及1.1195，擴展至50%及61.8%的幅度則在1.1105及1.1020水平。關鍵位在25天平均線1.0955。

## 匯通達深耕下沉市場



匯通達(9878)獨特的商業模式和深耕下沉市場，業務具投資潛力。公司為客戶提供一站式供應鏈，同時為會員零售門店、渠道合作客戶、品牌廠商等價值鏈上的各方夥伴，提供門店SaaS+服務及商家解決方案。

截至2024年末，公司覆蓋內地21個省及直轄市、超過2.5萬個鄉鎮的零售生態系統，業務覆蓋超24.9萬家會員零售門店，在下沉零售市場佔據重要地位。

## 分階段作中線部署

公司持續升級供應鏈，發布「品牌直通車工程」、「自有品牌生態群工程」及「開放式智慧供應鏈平台工程」三大供應鏈戰略，推動全產業鏈效率升級，實現多方共贏。

值得注意的是，公司在自有品牌建設，舉辦自有品牌集群戰略發布會，發布家電、酒水、洗化、家居等4大品類9個品牌集群和新品，透過形成集群效應，提高用戶黏性，帶來差異化競爭優勢和提升盈利能力。

匯通達業務結構調整已近尾聲。隨着供應鏈能力提升、AI賦能SaaS產品升級及自有品牌建設推進，2025年有望重回增長軌道。以目前預期市盈率不足14倍，估值吸引，投資者可考慮分階段作中線部署。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 金匯出擊

黃楚淇 英皇金融集團

## 股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁