

港股走勢穩 承接力不俗



港股昨隨外圍調整，恒生指數低開79點後，盤中最多曾跌356點，低見23,470點。最終收報23,544點，全日跌283點或1.19%，成交額縮減至逾1,982億元。大市沽壓不大，恒指仍企於10天線（23,435點）之上。以昨日收市計，較上周仍升近200點，整體承接力不俗。



■ KLN 盈利增長前景樂觀。

國企指數收報8,557點，跌103點或1.19%；恒生科指收報5,251點，跌90點或1.7%。北水全日淨流入38.8億元，大增172%。其中，建行(0939)及美團(3690)分別獲淨吸9.29億元及5.84億元。騰訊(0700)則錄淨沽8.66億元。

小米(1810)董事長雷軍於社交媒體發帖文稱，集團首款電動SUV小米YU7預計7月上市，股價仍挫2.3%，造53.2元；熱門股寧德時代(3750)大升後回調2.25%，收報329.8元。

個股方面，中國與東盟十國自由貿易區3.0版談判剛完成，以東盟為業務重心的KLN(0636，前稱嘉里物流)盈利增長前景樂觀。

KLN大股東為順豐控股(6936)，持有53.82%，嘉里建設(0683)持股

20.84%。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。

KLN業務發展向好

國家商務部日前公布，中國—東盟經貿部長特別會議後，共同宣布全面完成中國—東盟自貿區3.0版談判。3.0版將打造包容、現代、全面、互利的自貿協定。下一步，將積極推進各自國內簽署批准程序，推動年底前正式簽署中國—東盟自貿區3.0版升級議定書。

至於在美國關稅戰陰霾下，中國大力推動與周邊國家攜手構建命運共同體、共同邁向現代化，勢必提升越南、馬來西亞、柬埔寨等製造業技術

升級。

KLN在工業項目物流可謂「食正條水」，業務發展向好，於2024年已為集團貢獻近17億元收入，管理層料未來數年成為集團增長亮點。

集團去年收入同比增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。派末期息0.15元，下周三(28日)除淨，6月10日派息。

KLN昨收報7.31元，跌0.18元或2.4%，成交額逾939萬元。該股在過去3周自6.5元升上7.96元後回調，仍屬健康調整。目前10天線企於7.24元，20天線及50天在6.8元附近。現價市盈率8.5倍，市賬率0.83倍，估值不貴，可伺機收集，股價上望8元。

喆麗非核心市場具增長潛力



凡不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

喆麗控股(2209)主要從事電子商務平台，包括YesStyle、AsianBeautyWholesale和YesAsia，透過採購亞洲時裝與生活時尚、美容及娛樂產品，向全球客戶銷售有關產品。

集團在2023年成功扭虧為盈，而2024年度盈利1,904萬美元，按年增1.51倍，淨利率由2023年的3.8%，升1.7個百分點至去年的5.5%；收益3.46億美元，增71.7%，惟整體毛利率跌0.7個百分點至30.5%。

喆麗加強YesStyle平台營銷，加上AsianBeautyWholesale擴張，加強為全球企業對企業(B2B)客戶提供服務。

2024年12月底，集團電子商務平台客戶數量(YesStyle平台)達225.8萬戶，同比升58.7%。YesStyle平台平均訂單

金額升2%至66.2美元，退貨率(YesStyle)由0.7%降至0.4%。AsianBeautyWholesale平均訂單金額升32.7%至2,064.2美元。

宜候低於3.8元吸納

美國、英國、加拿大和澳洲等英語系國家(核心市場)長期以來為喆麗貢獻大部分收益。以地區市場劃分，去年度集團在美國收入同比增33%至1.16億美元，佔總收入33.7%。隨着K-Beauty在全球快速發展，集團投入更多資源拓展非核心市場。

非核心市場方面，去年度收益按年增加117%，佔集團總收益比重50.2%，增10.5個百分點。期內，拉丁美洲市場收益增480.9%至1,263萬美元；中東市場收益升153.5%至2,169萬美元。K-Beauty在歐洲部分國家則剛起步，業務發展具增長潛力。



■ 喆麗加強為B2B客戶提供服務。

喆麗昨收跌2.7%，報4.33元。走勢上，股份自4月初形成升軌，升至4月底橫行整固，目前企穩各主要平均線之上，MACD熊差距收窄，惟STC%K線回落至近%D線，宜候低於3.8元吸納，反彈阻力位為4.95元，若不跌穿3.3元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

百度廣告業務承壓

美銀證券發表報告指，百度集團(9888)第1季核心業務收入按年增長7%，超出市場預期，主要受惠雲業務收入由去年第4季增長26%，加速至上季增42%。即使核心廣告收入下降6%，亦符合預期。

該行指，百度正加速人工智能(AI)研究成果的滲透率，4月已增至35%，估計到第3季度可能超過五成，惟公司優先考慮用戶體驗升級，而非短期變現，料需時逐步實現。

被下調目標價

美銀將百度2025年及2026年經調整淨利潤預測分別下調6%和4%。基於以現金流折現法計算，目標價由101元下調至98元，重申其「買入」評級。

另外，中金表示，考慮到百度廣告業務收入承壓，下調其2026年收入預測2%至1,351億元人民幣，2025年和2026年經調整淨利潤預測亦分別下調9%和9%，至216億和237億元人民幣，維持予「跑贏行業」評級，目標價96元。

花旗認為，百度加速推進搜索業務的AI轉型，AI智能體收入佔集團核心廣告收入9%，傳統搜索廣告收入因而受影響。預計次季及第3季核心廣告收入按年跌10%，第4季下降5%。

該行將百度美股目標價由139美元下調至138美元。鑒於估值具吸引力，維持其「買入」評級。

管理強積金六大攻略(下)

上集提及管理強積金的三大攻略，鼓勵大家及早為自己退休生活籌劃，今期介紹餘下攻略，希望各方能學以致用。

攻略四：可扣稅自願性供款

打工仔女可選擇在職期間作可扣稅自願性供款(TVC)供款，以壯大自己退休儲備，同時享有稅務優惠。如同遊戲中的額外任務，玩家按自己進度，靈活選擇是否參與，而TVC供款也擁有高度彈性，可根據個人財務狀況、人生階段及退休目標，自行決定TVC供款次數及金額。

攻略五：整合賬戶

職業生涯少不免經歷轉工。每次轉工後開設強積金個人賬戶，如沒有妥善整合，名下個人賬戶便會愈開愈多，增加管理難度。故每次轉職時都整理在舊公司所累積的強積金賬戶，如轉移至新僱主為你開立的供款賬戶，或將不同賬戶集中於同一個個人賬戶管理。這讓你更清晰了解自己的投資狀況及基金表現。

攻略六：退休處理

打工仔女退休後，應先考慮個人儲蓄及生活需要，再決定將強積金分期提取、一筆過提取及全數保留於賬戶內繼續滾存投資。如打算把強積金保留在賬戶繼續投資，應了解基金條款等，並要定期檢討基金組合，不能置之不理。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局