

# 貿易戰升溫 大市先整固



港股於6月首個交易日低收，恒生指數低開246點後，早段一度急瀉621點，低見22,668點，先後失守23,000點及22,700點兩大關口。午後收復大部分失地，最終收報23,157點，跌131點或0.57%。A股端午節假期休市，在北水「缺席」下，大市成交縮減至逾1,452億元。

至於國企指數收報8,359點，跌72點或0.86%。恒生科指收報5,134點，跌36點或0.7%。

投資者憂慮中美貿易戰再升溫，大市借勢調整，恒指50天線(22,737點)初步獲支持，但低成交下尚待考驗。市場觀望美國本周公布就業數據及美聯儲局褐皮書，料短期港股反覆整固，10天線(23,460點)或成為回升阻力。

騰訊(0700)尾市回穩，收報498.4元，微升0.04%。美團(3690)、比亞迪股份(1211)、建行(0939)跌逾1.6%至1.88%。小米(1810)逆市場1.28%，收報51.6元，表現突出。

建材龍頭中國建材(3323)昨呈現超跌回穩走勢，在過去兩個月大超賣下，料吸引今日回歸的北水趁低收



■中建材可收集博技術反彈。

集。集團為內地最大水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商，以及全球最大水泥技術裝備工程系統集成服務商。

## 中建材大超賣可吼

中建材上周公布，擬向專業投資者發行2025年科技創新可續期公司債券(第3期)，規模不超過13億元(人民幣，下同)，並計劃在上交所上市。

中建材今年第1季業績繼續失利，直接拖累估值表現。集團4月底公布，上季營業總收入366.37億元，按年降1%。股東應佔虧損由上年同期13.5億元，收窄至5.17億元。集團盈利已連續3個年度下滑，惟上季虧蝕已大幅收窄。在房地產市場回穩及基建增長下，預示下半年度恢復增長可期。

至於2024年度，集團收入1,813億元，同比跌13.8%；盈利23.87億元，跌38.2%，每股盈利0.283元，末期息0.158元(已除息)。

另外，花旗發表報告，中建材公布首季業績及管理層提供最新指引後，更新對其估值模型。引入2027年預測，並將今明兩年盈測分別上調8%及10%，以反映水泥及熟料單位毛利預測上調。目標價則由5.4元(港元，下同)，下調至4.2元。

中建材昨曾低見3.36元，收報3.47元，跌3仙或0.86%，成交額逾3,688萬元。股價已回落至今年1月中自3.3元升至3月4.28元的起步點，加上現水平的14天RSI跌至33.7超賣區，現價市盈率11.5倍，息率4.9厘，可收集博技術反彈，上望4元水平。

## 詰麗有效分散市場降風險



證券智囊

岑智勇 梧桐研究院分析員

中美貿易關係再轉趨緊張，港股昨反覆偏軟。恒指曾跌至5月9日以來低位，一度失守50 SMA(22,736點)，最終以陽燭近「錘頭」收市，反映50 SMA有一定支持。MACD熊差擴闊；全日上升股份603隻，下跌有1,137隻。

澳門5月博彩收入211.9億澳門元，同比升5%，按月升12.4%，為今年以來最高單月收入，亦是2020年1月以來單月新高。今年首5個月收入977.1億澳門元，按年升1.7%。金沙中國(1928)及銀娛(0027)分別收漲4.28%及1.8%，皆為表現較佳的恒指成份股。內銀股則偏軟，其中建設銀行(0939)跌1.71%，是拖低國指原因之一。

個股方面，詰麗控股(2209)主要從事採購亞洲時裝與生活時尚、美容及娛樂產品，並向全球客戶銷

售。集團2024財年收益同比增71.7%至3.46億美元。

期內，集團旗下YesStyle及其他平台零售收益按年增67.4%至2.66億美元；批發收益增100.2%至7,767萬美元。旗下Asian Beauty Wholesale去年佔集團總收益22.5%。期內淨溢利升1.5倍至1,904萬美元，淨利率提升1.7個百分點至5.5%。

## 非核心市場表現佳

詰麗非核心市場包括法國、德國、意大利、荷蘭、西班牙、波蘭、希臘、比利時、墨西哥、智利、秘魯、阿聯酋、沙特阿拉伯等國家及地區，2024年收入佔比達50.2%，高於上一年度的39.7%。

自2023年起，集團非核心市場收益增長持續超越核心市場，去年同比增長117%，升幅遠高於核心市場美國、英國、澳洲及加拿大等國家及地區增長41.9%。



■詰麗近日股價向好。

由於美國政策風險增加，詰麗有效分散市場，有助避免過度集中單一市場的風險。而YesStyle專注於亞洲美容產品，得以借助韓國美容產品(K-Beauty)開拓市場。

詰麗昨收漲5.96%報4.98元。近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率13.5倍，在同業中處中下水平，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見)

## 太古為長線投資之選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

太古股份(0019)擁有優質且能分散風險的業務與資產組合，儘管全球宏觀經濟前景在關稅戰陰霾下，但集團於中國內地及香港地產相關業務穩定，航空與飲料業務續呈增長勢頭，為集團提供一定經營溢利基礎。

以太古每股賬面淨值187.3元計算，較現價(65.8元)折讓近六成五，隨着未來市場對宏觀經濟前景憂慮降溫，以及集團未來經營溢利回升，其資產淨值較股價折讓有望收窄，可考慮作長線投資，12個月目標價95元。

## 延續漸進式派息

太古旗下業務主要分為四大領域：1)於香港及內地核心地區從事物業發展、投資與管理；2)航空業務一主要通過持有國泰(0293)及香港飛機工程與香港空運貨站組成；3)飲料業務一持有許可權於中國內地、香港、台灣及部分東南亞國家製造、推廣與分銷可口可樂公司的產品；4)貿易與實業領域。

集團2024年度扣除投資物業公平值變動及重大非經常性項目後，經常性基本溢利92.84億元，按年跌11%；收益為819.7億元，跌13.6%。集團延續其漸進式派息政策，普通股每股股息提高5%至3.35元，並是連續第4年增加派息。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 歐元兌美元高位橫行



外匯薈萃

姜靜王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

美國聯邦上訴法院暫時終止下級法院推翻總統特朗普大部分關稅措施的裁定。不過，美國經濟數據疲弱，尤其就業市場呈放緩跡象。由於關稅前景不明，限制美股上升空間。美債、德債和英債收益率則顯著下跌。

匯市方面，美元指數再失守100關口，昨處於98至99水平，主要貨幣兌美元全線上升。美元阻力位在100.80，支持水平看97.90、97.40區間。

至於歐元兌美元續於高位橫行。儘管歐美就貿易關稅可能達成協議，或導致歐元短期從近期高位回落。但若去美元化的交易延續，料替代儲備貨幣包括歐元將受惠。技術上，日線動能指標未顯示明確方向，而相對強弱指標(RSI)已出現回落。支持水平位於1.1235及1.1180(50天平均線)，阻力位則在1.1420/30區間。

## 日圓料短期走強

另一方面，據報，日本首相石破茂致電特朗普討論關稅問題，並表示可能在6月中旬的G7峰會前訪美。市場對美日貿易前景轉趨樂觀，加上5月東京地區CPI和剔除生鮮食品的核心CPI按年分別上升3.4%和3.6%，後者見逾兩年新高，高於預期及前值；相信短期日圓兌美元走強，料支撐位為143.00，阻力位處於144.00水平。