

# 通過AI降成本 順豐同城看俏



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產  
管理執行董事

順豐同城(9699)為內地最大第三方即時配送服務商，集團2024年全年實現營業收入157.5億元(人民幣，下同)，按年增長27%；毛利潤錄得10.7億元，增長35%。淨利潤則為1.3億元，增長1.62倍，顯示盈利能力改善。



■順豐同城盈利能力改善。

集團去年業務增長動力，主要受惠規模效應釋放，以及精簡管理雙重效應。期內，全城配送服務訂單量，按年增長超過三成。公司通過深度優化人工智能(AI)調度系統，進一步降低成本，有效提升整體營運效率，通過自動化設備替代傳統人力，優化「最後一公里」成本結構。

面對外賣行業競爭激烈環境，順豐同城通過與關鍵客戶建立穩固合作關係，成功減少依賴單一平台，能展現其靈活應變能力，配合本身位處於食品與非食品類市場的雙重布局，及透過無人車使用，能進一步優化成本結構，提升盈利能力。

事實上，集團去年交易金額按年增長33.3%，今年首季更實現超過六成增幅，反映其發展仍處於高速增長階段，且能憑其中立定位，接入各大生活服務平台，發揮協同效應，構建共贏局面。

## 與其他平台深度合作

憑藉其中立開放定位，順豐同城成功捕捉到商超便利、新式茶飲、醫藥配送等品類的爆發性需求。新茶飲市場過去一年需求旺盛，集團期內的茶飲單量錄得1.06倍增長。除了茶飲門店外，集團亦與商圈內全場景商家協同合作，帶動商超百貨單量高速增长1.77倍。其中，藥品、數碼、美

妝、母嬰等品類訂單，皆實現高雙位數按年增長。

此外，集團與抖音、微信、阿里巴巴(9988)等平台深度合作，支持商家一鍵接入的外賣，以及新零售平台全渠道配送。同時針對文旅市場，推出「取送買辦」文旅即配解決方案，提供包括行李幫取送、漢服代還、幫買、幫排隊等服務，帶動集團在三、四線下沉城市中的個人消費者服務，提升整體物流效率，前景看俏。

順豐同城昨收報17.08元，跌0.2元或1.16%，成交額4,424.95萬元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

# 強勁需求拉動 中芯可伺機吸



出類致勝

林嘉麟

元宇證券基金投資總監

市場對中芯國際(0981)第2季業績預期較保守，主要是公司先前指引顯示，期內營收預計環比下降4%至6%，惟最終集團交出一份超出預期的成績單，令市場有所驚喜。期內營收22.09億美元，環比降1.7%，表現較公司指引4%至6%降幅為佳，而按年增長16.2%，顯示集團在成熟製程上的需求穩健回升，得益於人工智能(AI)和消費電子領域的訂單復甦，以及內地客戶強勁需求拉動。

不過，財務亮點背後也隱藏挑戰。期內淨利潤1.325億美元，同比跌19.5%，低於分析師預期的1.83億美元。毛利率亦降至20.4%，環比跌2.1個百分點，主要因高額資本支出，導致折舊費用上升。至於EBITDA雖達11.29億美元，但邊際利潤率受壓，反映集團追求技術自主化過程中的成本負擔。

從資產回報率(ROIC)角度

看，中芯過去10年平均ROIC僅5.8%，預計2025年至2029年平均為3.7%，顯示長期投資回報需時間驗證。業績公布後，股價出現一輪整固，相信是反映其利潤表現。

展望第3季，中芯管理層給出正面指引：營收預計環比增5%至7%，毛利率維持在18%至20%區間。預示季度營收或達23.2億至23.6億美元。需求主要來自智能手機、物聯網和汽車電子領域，儘管全球經濟不確定性猶存，但公司產能利用率有望維持高位。

## 料短期股價波動

集團上半年資本支出佔全年預算的大部分，預計下半年折舊壓力雖然仍然存在，但營收增長可部分抵消。假設毛利率中值19%，第3季度EBITDA料維持在11億美元以上，顯示集團對產業復甦的信心。但需注意，若地緣風險加劇，供應鏈中斷可能導致指引下修。

現時全球半導體市場情緒向



■中芯受益於國家政策支持和本土化。

好，受AI應用爆發和電動車需求驅動，中國汽車半導體出口額達4,191.5億美元。中芯作為內地芯片自主化的核心企業，受益於國家政策支持和本土化，預期投資情緒謹慎樂觀。

短期內，AI和本土需求支撐股價；長期看，地緣政治風險和資本密集型產業特性可能壓制估值。股價在績後曾跌至48港元後反彈，重上多條主要平均線。預期短期仍然波動，可考慮在50港元以下吸納作中長線持有。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 投資東協黃金機遇

全球經濟環境迅速變化，東協(東南亞國家聯盟)地區漸成為投資者關注焦點。據國基會(IMF)數據顯示，2024年東協GDP增長預計在4%至6%，遠高於全球平均水平。

新加坡作為區域金融和貿易樞紐，擁有成熟的金融體系和穩健的經濟基礎；印尼則是東協最大經濟體，擁有豐富的自然資源和逐步升級的產業結構。人口紅利與中產崛起東協地區擁人口逾6億，年輕人口比例高，為經濟長期增長提供強大的人力資源。

## 新加坡印尼市場潛力大

新加坡資金流動性充裕，並提供多樣化投資機會。印尼隨着經濟結構升級和中產階層擴大，展現出長期增長潛力。

有興趣投資東協的投資者，可留意摩根東協基金，基金主要投資於東協成員國資產，或大部分盈利來自東協的股票。截至6月份，基金前五大地區分布為新加坡(48.1%)、印尼(17.1%)、泰國(13.9%)、馬來西亞(10.6%)及菲律賓(7.4%)，前五大行業分布為金融(46.2%)、通訊服務(14.6%)、工業(10.7%)、房地產(7.6%)及公用事業(6.0%)。此外，基金獲得MorningStar綜合四星評價。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

## A股短期看高一線



投資觀察

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

A股近期牛氣沖天，上證綜合指數周一(18日)見近10年高位，滬深兩市成交金額高達2.76億元(人民幣，下同)，為去年10月以來最大單日成交。此外，A股總市值突破100萬億元，創紀錄新高。今次相對2015年及去年10月的升浪，整體表現更為健康與克制。

儘管內地7月份個別宏觀數據遜預期，但綜合過去數月的數據，顯示整體經濟仍處溫和增長軌道，成為支撐資金一浪接一浪流入股市的主要因素。另一邊廂，基於近期國債債息下行，如10年期公債孳息率於7月下旬曾跌至不足1.7%，誘使資金由債市流向股市。

## 憧憬新一輪刺激政策

至於觸發A股的升勢，相信是市場憧憬中央快將出台新一輪刺激經濟政策，兼且中央近期多次表達「反內卷」的堅決態度，疊加市場普遍認為中美關稅戰最壞時期已過，多項利好因素是A股步入第3季後持續強勢的催化劑。

回看港股近日表現則相對A股失色，恒指需時消化於25,000點以上的長年「蟹貨沽盤」，以及今年1月或4月的短線獲利回吐盤；另一方面，若以年初至今累計升幅與升勢比較，A股主要股指相對港股仍落後，部分資金尋求落後題材的需求下「棄港回A」，令A股短期表現相對可看高一線。