



股市縱橫

韋君

# 物流業當旺 深圳國際可捧

港股今日假後重開，在本周尚餘兩個交易日下，預料大市處於近期大升市後的整固市發展，板塊輪動成為資金流向追逐對象。內地物流業發展蓬勃，正在分拆物流園上市的深圳國際(0152，簡稱深國際)走勢強，可留意。

深國際為紅籌股，市值170.6億元。深圳投資控股持有44.25%股權。

國務院常務會議上提出現代物流貫通一二三產業，聯接生產和消費、內貿和外貿，降低全社會物流成本有利於提高經濟運行效率。上述消息有利物流概念股表現。深圳國際去年12月已申請分拆旗下兩個物流園於深圳證交所上市。從政策層面看，今年落實分拆物流園上市大為提升。

## 分拆物流園深交所上市

根據公布，深圳國際擬將杭州市深國際物流港(杭州)一期項目及貴州黔南布依族苗族自治州龍里縣的深國際物流港(貴州龍里)項目的100%權益作為公募基金底層資

產。該集團向公募基金出售持有有關項目的項目公司，而該集團參與基金份額戰略配售比例預計不低於20%。

2023年底，深國際已在全國共40個物流節點城市實現布局，管理及經營共37個物流項目，總運營面積達476萬平方米。集團2023年12月底止業績顯示，物流營業額101.99億元(人民幣，下同)，按年增長1.1倍，佔總營業額49.7%，經營盈利則減少12%至40.96億元。物流園營業額15.19億元，按年下跌3.5%，經營盈利減少60.6%至6.29億元。

可以預見，深國際物流園上市後，可逐步注入集團旗下優質物流園以壯大盈利，在中國式現代化下的物流園規模佔一席位。

深國際3月底公布2023年12月底止業績，

營業額205.24億元，按年升32.2%。純利19.02億元，按年升51.7%；每股盈利0.8元。派末期息每股0.4港元(5月17日除淨，6月19日派息)，較上年同期派0.257港元增加55.6%。

集團去年整體毛利上升82%至75.45億元，毛利率增加10.1個百分點至36.8%。佔總營業額50%的收費公路及大環保業務經營盈利29.32億元，按年增8.7%。

## 明日除淨 財息兼收

深國際派成績表後的一個多月股價急升，由5.71元(港元，下同)升至7.35元，累升28%。該股明天(周五)除息(0.40元)，故今天料有除息前獲利回吐及實力投資者持貨或吸納待財息兼收。現價市盈率8.9倍，預測4.2倍，息率5.6厘，市賬率0.54倍，在分拆物流園上市利好消息下，估值上升空間潛力大。投資者可遇回調吸納，上望8元水平。

## 心水股

股份	周二收報(元)	目標價(元)
健倍苗苗(2161)	1.02	-
深圳國際(0152)	7.13	8.00
中國聯通(0762)	6.24	7.00

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 美元呈弱勢 市場在審視通脹形勢

在美國周三消費者物價指數(CPI)公布前，美元仍然處於承壓，交易商權衡上日公布的好壞參半的美國生產者物價(PPI)指數。美國4月份生產者物價漲幅超預期，這暗示通脹在第二季度初仍頑固地處於高位。美國4月最終需求PPI環比上漲0.5%，3月漲幅下修為0.1%，前值為0.2%；服務業價格跳漲0.6%，在PPI漲幅中佔近四分之三；4月PPI同比上漲2.2%，3月漲幅為1.8%。另外，美聯儲主席鮑威爾周二對美國經濟現狀作出了樂觀評估，預計將繼續保持高於趨勢的增速，對通脹回落的信心仍基本保持不變，雖然因近期數據有所下降。

美元兌加元走勢，經過近期匯價的連番下跌後，亦已帶動RSI及隨機指數隨之走低，10天平均線亦正下破25天平均線，預料美元兌加元仍有進一步回吐壓力。以黃金比率計算，50%的幅度為1.3660，擴展至61.8%則為1.3615。下一關鍵支撐為上升趨向線1.3580，倘若失守將見美元兌加元或要扭轉年初以來的升勢，其後支持位留意1.3430及1.3350。至於當前阻力位預料在25天平均線1.37及1.3770，下一級指向1.3860水平。

歐盟統計局周三表示，歐元區經濟在今年第一季度增長了0.3%，這表明在連續六個季度的停滯或負增長之後，歐元區經濟正在緩慢復甦。然而，2023年第四季經濟增長率被確認為負0.1%，表明歐元區正處於衰退之中，正如許多經濟學家長期以來所預測的那樣。與此同時，就業在第一季度增長了0.3%，勞動力市場繼續收緊。

## 歐元上升動力或減弱

歐元兌美元持穩走高，到周三再刷新一個月高位至1.0830水平上方。技術圖表所見，RSI及隨機指數正處於超買區域，預料歐元再走高的動力或會削弱。在4月9日，歐元觸高至1.0885之後顯著回挫，因此，當前這個位置亦顯得相當重要；其後較大阻力將會看至1.0950以至1.10關口。關鍵參考去年12月28日高位1.1139。下方支持預料在1.0780及25天平均線1.0715，若然其後下破此區，預料歐元兌美元將見回吐傾向，延伸支撐料為1.0640及1.06，下一級關注1.05關口。

## 今日重要經濟數據公布

07:50	日本	第一季國內生產總值(GDP)季率，預測-0.4%，前值+0.1% 第一季實際GDP年化季率(%)，預測-1.5%，前值+0.4%
09:30	澳洲	4月就業人口變動，預測+23,700，前值-6,600 4月失業率，預測3.9%，前值3.8%
20:30	美國	4月進口物價年率，前值+0.4% 初請失業金人數(5月11日當周)，預測22.0萬，前值23.1萬 初請失業金人數四周均值(5月11日當周)，前值21.5萬 續請失業金人數(5月4日當周)，預測178.5萬，前值178.5萬 4月工業生產月率，預測+0.1%，前值+0.4% 4產能利用率，預測78.4%，前值78.4%
21:15		

金匯動向

馮強

# 美減息預期升溫 歐元擴大升幅

歐元本月初在1.0765美元獲得較大支持連日上升，周三曾向上逼近1.0870美元水平5周高位。美國本周三公布4月份消費者物價指數年率上升3.4%，較3月份的3.5%升幅放緩，而按月則上升0.3%，遜於3月份的0.4%，數據與市場預期相若，並符合美國聯儲局主席鮑威爾近期偏向今年有減息行動的發言。繼歐元區去年第3季及第4季國內生產總值(GDP)連續兩季均按季收縮0.1%，歐盟統計局本周三公布歐元區首季GDP初值按季增長0.3%，是2022年第3季以來最大增幅，同日公布的歐元區3月份工業生產則按月上升0.6%，連續兩個月回升，數據顯示歐元區經濟在今年首季趨於改善，支持歐元擴大升幅。

另一方面，反映投資者信心的德國5月份ZEW指數本周二攀升至47.1，連續10個月上升，為2022年2月份以來最高點，數據支持歐元重上1.08美元水平。隨著美國4月份消費者物價指數升幅，加上美國最新公布的4月份零售銷售按月增長停滯，市場對聯儲局今年有減息行動的預期升溫，同日美元指數一度回落至104.40水平5周低點。預料歐元將反覆上試1.0980美元水平。

## 美元指數轉弱 金價料上移

周二紐約6月期金收報2,359.90美元，較上日升16.90美元。現貨金價周二持穩2,334美元，周三曾走高至2,374美元水平。美國4月份通脹率升幅放緩，而4月份零售銷售更顯著轉弱，按月呈現0%增長，美國10年期債息周三曾向下接近4.34%水平逾5周低點，美元指數擴大跌幅，支持金價上移。預料現貨金價將反覆重上2,390美元水平。

## 金匯錦囊

歐元：預料歐元將反覆上試1.0980美元水平。  
金價：現貨金價將反覆重上2,390美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

薇察 秋豪

# 健倍苗苗發盈喜 現價估值水平吸引



黃偉豪 中薇證券研究部 執行董事

健倍苗苗(2161)最近發盈喜，預期截至2024年3月31日止年度，股東應佔綜合溢利增加不少於120%。利潤大幅增加，主要是受到香港入境旅遊逐漸恢復，帶動零售市場整體氣氛改善，以及旗下主要品牌藥，尤其是保濟丸及何濟公，作出有效執行廣告及營銷策略的綜合影響所致，亦突顯其線下及線上平台增長策略的審慎執行，包括跨境電商貿易帶來的正面發展。

## 業務向好銷售增長顯著

事實上，集團在醫療保健品推廣及分銷一直處於領先地位，業務遍及大中華及東南亞，產

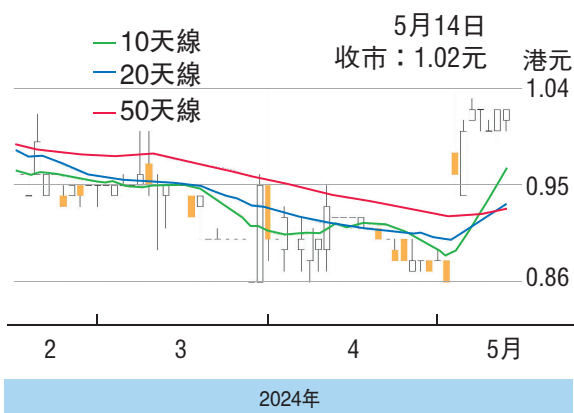
品組合涵蓋品牌藥、醫療保健品及品牌中藥，以及濃縮中藥顆粒產品。集團過去業務持續向好，整體銷售增長顯著，旗下多個產品，如保濟丸、何濟公止痛退熱散、飛鷹活絡油、唐太宗活絡油及SEASONS田心日辰等，銷售增長迅速。

## 持續拓展跨境電商平台

除了上述多個品牌外，集團過去亦不斷擴大濃縮中藥顆粒產品組合，積極推出新開發產品以滿足中藥市場需求的持續增長。目前集團已擁有逾700種單方及複方濃縮中藥顆粒產品，分銷予香港的龐大中醫網絡。另加上近年持續拓展中國跨境電商平台，不斷擴闊平台上的產品種類，亦有助業務表現。

總體而言，公司業務前景正面，盈利增長快，配合目前現價市盈率僅約15倍，以及股

## 健倍苗苗(2161)



息率有約6厘，估值水平吸引。建議投資者分階段逐步吸納，作中長期部署。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

投資 觀察

# A股市場等待更多政策信息



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國人民銀行周三表示，為維護銀行體系流動性合理充裕，昨天開展1,250億元(人民幣，下同)一年期中期借貸便利(MLF)操作，以及20億元七天期逆回購操作。本月MLF操作規模完全對沖到期量，結束此前連續兩個月縮量續做。一年期MLF中標利率仍持平於2.5厘，符合市場預期；七天期逆回購利率亦持穩於1.8厘。

## 大市震盪 板塊表現各異

內地股市周三低開低走。上證綜合指數回落，盤中最多跌27點或0.88%，收報3,119點，下跌25點或0.82%；深成指亦偏弱，收市跌85點或0.88%；創業板指數終盤跌16點或0.9%。各板塊表現各異，當中紡織機械及物資外資行業升逾1%；船舶製造及電力行業則走低逾2%。

金融市場正等待內地釋放更多有利經濟發展的政策信息，當中不限於中國人民銀

行的寬鬆貨幣政策訊號。根據《人民日報》報道，國務院總理李強於上周六(11日)主持召開國務院常務會議，研究有效降低全社會物流成本有關工作，審議通過《製造業數字化轉型行動方案》。

上述方案要求加快核心技術攻關和成果推廣應用，做好設備聯網、協議互認、標準制定、平台建設等工作，並要加大对中小企業數字化轉型的支持，與展開大規模設備更新行動、實施技術改造升級工程等有機結合，完善公共服務平台，探索形成促進中小企業數字化轉型長效機制。

此外，會議亦形容，製造業數字化轉型是推進新型工業化、建設現代化產業體系的重要舉措，要根據製造業多樣化個性化需求，分行業分領域挖掘典型場景。會議提到，現代物流貫通一二三產業，聯接生產和消費、內貿和外貿，降低全社會物流成本有利於提高經濟運行效率。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

紅籌國企 高輪

# 聯通業績穩增走勢轉強

中國聯通(0762)周一曾高見6.33元，股價於周二收市報6.24元，單日升2仙或0.32%，為去年5月12日以來高位，因多條重要平均線有逐步被拋離之勢，其技術走勢轉強已可確認。由於聯通較早前公布的首季業績符合市場預期，集團聚焦高質量發展，保持收入利潤穩步增長，加上估值在同業中並不貴，在資金傾向流入業績穩健且擁有較高股息的股份下，料該股整固後仍有望擴大升勢。

業績方面，截至今年3月底止，集團首季錄得純利56.13億元(人民幣，下同)，按年升8.9%。營業收入994.96億元，按年升2.3%。當中服務收入達到890.43億元，增長3.4%。期內移動用戶規模達到3.37億戶，其中5G套餐用戶2.69億戶，5G套餐滲透率提升至

80%。物聯網連接數達到5.29億個，淨增3,460萬個；固網寬帶用戶達到1.15億戶，其中千兆用戶淨增211萬戶，千兆寬帶滲透率提升至23%。

值得注意的是，集團旗下的聯通雲首季收入達到167億元，較去年同期增長30.3%。公司表示，期內着力夯實算網數智能力底座，數據中心收入錄66億元，增長4.1%。

華泰證券發表的研究報告看好聯通在數字中國建設背景下的發展，預計公司H股2024年至2026年每股賬面價值各為12.13/12.84/13.62元。考慮到美國13959號行政令的影響，給予H股0.61倍2024年市賬率，對應目標價8元(港元，下同)，維持「買入」評級。就估值而言，聯通往績市盈率9.33倍，低於

滬深股市 述評

興證國際

# A股續縮量調整 地產鏈逆勢活躍

5月15日，滬深市場繼續縮量調整，核心指數均收跌。截至收市，上證指數收報3,119點，跌0.82%；深證成指收報9,583點，跌0.88%；創業板指收報1,838點，跌0.9%。兩市成交金額共7,611億元(人民幣，下同)，較前一日減635億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.35:1。

市場弱勢震盪，注意規避高位補跌風險。A股周三兩市延續縮量調整走勢，三大指數全天弱勢，兩市個股跌多漲少，市場總體人氣較低，此外，香港今日公共假期休市，缺少北向資金參與，全天成交跌破八千億。

## 謹慎但無需悲觀

大市在3,100點上反覆震盪消化解套資金，市場短期重回大盤震盪、板塊輪動的格局。最近幾個交易日市場成交縮量較快，題材熱點波動幅度和輪動頻率大概率加快，注意規避高位股。操作上，謹慎但無需悲觀，逢低尋找低位性價比品種和有政策催化的產業方向。

中移動(0941)的10.91倍和中電信(0728)的12.25倍，而該股市賬率0.5倍，亦較中移動的1.07倍及中電信0.83倍為低。

此外，該股股息率5.91厘，雖低於中移動的6.55厘，但就較中電信的5.77厘略高。若股價短期突破52周高位的6.33元，下一個目標將上移至7元關，宜以20天線支持的6元關作為止蝕位。

## 小米走高 若看好留意購輪21343

小米集團(1810)周二創出20.15元的52周高位，收報19.98元，單日升3.2%，為是日表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意小米摩通購輪(21343)。21343周二收報0.305元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價19.82元，兌換率為0.1，現時溢價14.46%，引伸波幅47.92%，實際槓桿3.82倍。

張怡