

股市縱橫

韋君

大市借勢調整 技術走勢仍穩

周三美股道指急跌816點失守42,000關，昨日港股借勢調整，早市低开79點後，全日高低位為23,779/23,470，午市最多跌357點，收報23,544點，全日跌283點或1.18%，成交額縮減至1,982.29億元，反映沽壓不大。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，整體大市承接力不俗。熱門股寧德時代(3750)大升後回調2.25%。北水續淨流入38.8億元，連續五天淨流入。

恒生科技指數收報5,251點，跌1.7%；國企指數收報8,557點，跌逾1.1%；中企指數收報3,918點，跌逾0.5%。內銀股表現靠穩。在北水流向中，建行(0939)及美團(3690)淨流入逾6億元，中海油(0883)淨流入5.8億元。騰訊(0700)則淨流出13.27億元。

KLN受惠中國東盟自貿升級

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。

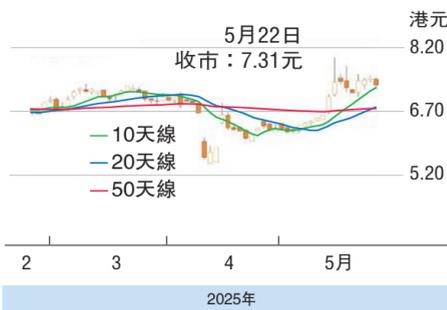
商務部本周三(21日)公布，中國—東盟經貿部長特別會議後，雙方共同宣布全面完成中國—東盟自貿區3.0版談判。3.0版將打造包容、現代、全面、互利的自貿協定。下一步，雙方將積極推進各自簽署批准程序，推動年底前正式簽署中國—東盟自貿區3.0版升級議定書。

另一方面，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。

工業項目物流成增長點

KLN在工業項目物流可謂「食正條水」，以去年而言，已為集團貢獻近17億元(港元，下

KLN (0636)



同)收入，管理層預期未來數年成為集團增長亮點。KLN2024年12月底止業績，收入增長23%至582.7億元；股東應佔溢利15.42億元，按年升94.8%（去年同期純利約7.9億元）。每股盈利0.73元。派末期息0.15元，5月28日(下周三)除息，6月10日派息。

KLN昨收報7.31元，跌0.18元或2.4%，成交939萬元。該股在過去三周自6.5元升上7.96元回調，屬健康調整。目前10天線企於7.24元，20天線及50天在6.80元附近。現價市盈率8.5倍，市淨率0.83倍，估值不貴，可伺機收集，上望8元。

股市領航

喆麗控股非核心市場具增長潛力



黃德几
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，並向全球客戶銷售有關產品。集團在2023年成功實現扭虧為盈，2024年度純利1,904萬美元，按年增加1.5倍，淨利率由2023年度的3.8%，上升1.7個百分點至5.5%；主要由於YesStyle平台加強營銷工作，以推動美容產品的銷售及AsianBeauty Wholesale的擴張，為全球更多希望採購亞洲美容產品的企業對企業(B2B)客戶提供服務。

截至2024年12月底止年度，集團的收益逾3.4億美元，按年增加71.7%，惟整體毛利率下跌0.7個百分點至30.5%。2024年12月底，電子商務平台客戶數量(YesStyle平台)為225.8萬戶，按年上升58.7%。YesStyle平台的平均訂單金額由2023年的64.9美元，上升2%至66.2美元，而退貨率(YesStyle)由0.7%下降至0.4%。Asian Beauty Wholesale的平均訂單金額由2023年的1,555美元，上升32.7%至2,064.2美元。

去年非核心市場收益增117%

美國、英國、加拿大和澳洲為代表的英語國家(核心市場)長期以來為集團貢獻大部分收益。以地區市場劃分，去年度，美國的收入按年增加33%至1.16億元，佔總收入的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。非核心市場在2024年度的收益增加117%，佔集團總收益的比重由2023年的39.7%增加至2024年的約50.2%。

期內，拉丁美洲的收益增加480.9%至1,263萬美元，中東市場收益上升153.5%至2,169萬美元。由於K-Beauty在歐洲部分國家的普及才剛剛起步，因此預期歐洲的業務具增長潛力。

走勢上，由今年4月初起形成上升軌，升至4月底橫行整理，目前企穩各主要平均線之上，MACD熊差距收窄，惟STC%K線回落至接近%D線，宜候低3.8元吸納，反彈阻力位4.95元，不跌穿3.3元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。)

積金局專欄



管理強積金六大攻略(下)

上集講到管理強積金就好像打遊戲一樣，掌握遊戲策略，闖關時就可以更加輕鬆簡單。當中提及管理強積金的三大攻略，鼓勵打工仔及早為自己的退休生活籌劃，今集我們會為大家介紹餘下的攻略，希望各位打工仔能學以致用，積極管理強積金。

TVC供款彈性高 整合賬戶助制定投資策略

部分遊戲會加插一些額外任務，讓玩家自願參與，增加「經驗值」以提升角色能力，並為後續挑戰做好準備。這種自主投入、逐步增強的概念，與可扣稅自願性供款(tax-deductible voluntary contributions, TVC)相似。打工仔可以選擇在職期間作TVC供款，以壯大自己的退休儲備，同時享有稅務優惠。就如同遊戲中的額外任務，玩家可以依照自己的進度靈活選擇是否參與，而TVC供款也擁有高度彈性，打工仔可根據個人的財務狀況、人生階段及退休目標，自行決定TVC供款次數及金額。

打工仔的職業生涯當中，少不免會經歷轉工。而每次轉工之後開設的強積金個人賬戶，如果沒有妥善整合，名下的個人賬戶便會越開越多，增加管理強積金的難度。就好像打機一樣，每個回合完結後，玩家都會盤點手上的資源以作最合適配置。所以我們建議計劃成員每次轉職時，都應整理在舊公司工作時所累積的強積金賬戶，例如把強積金轉移至新僱主為你開立的供款賬戶，或是把不同賬戶的強積金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，有助制定全盤的退休投資策略。

善用強積金 確保退休後財務穩健

在遊戲中，玩家隨著遊戲進程到了某個階段，已積累一定的裝備、資源與能力，需要妥善規劃資源，以作後續的挑戰。這與退休人士管理強積金的概念相似，經過多年努力積累退休儲備後，如何善用現有資產，確保財務穩健應付退休後的挑戰，成為退休生活的關鍵。打工仔退休後，應該先考慮退休後的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。如果你打算把強積金保留在賬戶內繼續投資，應了解基金的條款等，並要定期檢討基金組合，不能置之不理。就像遊戲中，玩家需要審慎管理手上的資源，確保角色能在遊戲後期發揮最大潛力，退休人士也應定期檢視強積金投資狀況，適時調整策略，讓財務更穩固，迎接人生的新階段。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

輪證透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

寧德時代高位整固 留意購輪 16785

指數編制公司MSCI公布，寧德時代(3750)獲納入MSCI中國全股票指數及MSCI全球標準指數，6月2日生效。寧德好倉連日錄得資金流入，公司股價高位整固，回吐至330元附近好淡爭持。如看好寧德時代，可留意寧德認購證(16785)，行使價568.88元，2026年1月到期，實際槓桿3倍。或可留意寧德時代認購證(16724)，行使價388.88元，今年11月到期，實際槓桿4倍。

看好恒指留意認購證 14869

市場關注美國減稅法案或加劇財赤，觸發美債孳息上升，外國股市受壓。恒指於兩萬四關口前遇阻力，回吐逾兩百點，在23,500點附近整固。如看好恒指，可留意恒指認購證(14869)，行使價26,733點，今年8月到期，實際槓桿15倍。或可留意恒指牛證(56026)，收回價22,918點，2027年12月到期，實際槓桿34倍。如看淡恒指，可留意恒指沽認證(14868)，行使價21,890點，今年8月到期，實際槓桿11倍。或可留意恒指熊證(61044)，收回價24,088點，2027年12月到期，實際槓桿33倍。

小米集團(1810)董事長雷軍表示，小米汽車YU7預計7月正式上市，周四晚發布會上不會公布正式售價，也不會開小訂。小米股價受壓，跌至53.2元附近好淡爭持。如看好小米，可留意小米認購證(15166)，行使價68元，2026年2月到期，實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(14387)，行使價46.45元，2026年6月到期，實際槓桿2倍。

看好美的留意認購證 15018

上海市政府印發提振消費專項行動方案，其中提到加力擴圍實施消費品以舊換新，落實國家家電以舊換新補貼政策，加力支持綠色家電家居消費。美的集團(0300)股價連日造好，曾高見82.6元，創近月新高。如看好美的，可留意美的認購證(15018)，行使價92.88元，今年12月到期，實際槓桿4倍。

澳門統計暨普查局資料顯示，上月入境旅客共約309.28萬人次，按年上升18.9%，當中不過夜旅客與留宿旅客，按年分別上升30.1%及6.9%。銀河娛樂(0027)股價曾高見32.7元，創兩個月新高。如看好銀河，可留意銀河認購證(14515)，行使價36.88元，今年9月到期，實際槓桿7倍。或可留意銀河認購證(27666)，行使價46元，今年10月到期，實際槓桿7倍。

重要聲明

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。認股證/界內證/牛熊證價格可跌可升，並可在到期時或到期前會變成毫無價值，引致投資全盤損失。投資前，投資者應仔細參閱有關上市檔(及任何該檔之附錄)及有關補充上市檔所載認股證/界內證/牛熊證的詳情(包括風險因素)，充分了解產品性質及風險，考慮投資是否適合閣下的個別情況，如有需要，應諮詢專業顧問。中銀國際證券有限公司為認股證/界內證/牛熊證之流通量提供者，亦可能是港交所唯一為中銀國際亞洲有限公司認股證/界內證/牛熊證提供買賣報價者。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
KLN(0636)	7.31	8.0
喆麗控股(2209)	4.33	4.95
東風集團(0489)	4.53	5.27

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

受累預算議案擔憂 美元維持走軟

美元兌日圓阻力位料於145.50關口

美元周三繼續下跌，受累於擔憂特朗普政府的減稅和支出議案，以及20年期美國公債標售需求疲軟，這強化了投資者正在迴避美國資產的觀點。共和黨內部對稅收議案細節仍存在分歧。美國總統特朗普周二會見了眾議院共和黨議員，但未能說服共和黨內頑固分子支持其全面稅收議案。眾議院議長約翰遜表示，共和黨硬派仍然認為該議案削減支出力度不足。與此同時，美元兌歐元和日圓等主要貨幣延續跌勢。

美國財政部表示，美國財長貝森特周三在七國集團(G7)財長會議間隙會見日本財務大臣加藤勝信，雙方討論了貿易和匯率問題。財政部稱，兩人重申了雙方的共識，認為匯率應由市場決定，目前美元兌日圓匯率反映了基本面。美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已落至超賣區域，預料短線美元兌日圓下跌空間將為受限。較近阻力位在145.50及146.80，下一級看至147.70及148.60，之後指向200天平均線149.70水平。支持位將會回看143.00及142.30，下一級料為141.40以至140關口。

瑞士法郎方面，目前市場認為，瑞士央行在6月份將利率從0.25%下調至負0.25%的可能性約為五分之一，降息25個基點至零的可能性已被完全定價。瑞士央行總裁施萊格爾在本周一表示，瑞士通脹前景非常不明朗，並重申負利率是瑞士的一個選項。施萊格爾還表示目前金融市場的不確定性「非常高」，這對經濟增長來說是「毒藥」。美元兌瑞郎走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數已跌見至超賣區域，預料美元兌瑞郎此輪跌勢或可稍為減緩；較近支持位在0.8180及0.81水平，下一級看至0.80關口。阻力位回看0.8350及0.85水平，進一步將看至0.8670及0.8850。

紅籌國企 窩輪

張怡

港股連升兩日後昨日出現調整壓力，觀乎近期熱炒的汽車板塊依然不乏炒作亮點，當中首季業績勝預的小鵬汽車(9868)便急彈至82.05元報收，升4.5元或5.8%。

此外，板塊估值偏低的東風集團(0489)逆市下也有不俗表現，收報4.53元，升0.14元或近3.2%，為連升第三個交易日，而上述日子均能持穩於多條重要平均線之上，在該股估值依然被低估下，料其後市升勢仍有望擴大。

業績方面，截至2024年12月底止年度，東風集團錄得收入逾1,061.9億元(人民幣，下同)，按年增加6.9%。錄得純利5,800萬元，相較上年度巨虧逾38.8億元，虧轉盈；每股盈利0.7分。不派末期息。年內，毛利逾135.8億元，上升38.2%；毛利率12.8%，上升2.9個百分點，主要是自主乘用車及新能源業務(嵐圖、奕派系列)毛利大幅上升。

首四月新能源車銷量增長逾27%

今年首四個月，集團累計汽車銷量逾52.6萬輛，按年下降約20.8%。其中，新能源汽車銷量逾12萬輛，按年增長約27.7%。

就估值而言，東風集團市賬率僅為0.24倍，為板塊中最被低估的個股。趁股價逆市抗跌跟進，上望目標為3月20日高位阻力的5.27元(港元，下同)，惟失守4元關則止蝕。

看好滙豐留意購輪 15475

滙豐控股(0005)昨逆市亦見抗跌，收報92.6元，微升0.05%。若看好滙豐後市行情，可留意滙豐信託認購輪(15475)。15475昨收報0.148元，其於今年11月24日最後買賣，行使價115.88元，現時溢價26.74%，引伸波幅30%，實際槓桿9.83倍。

滬深股市 述評

興證國際

5月22日，三大指數收跌，北證50跳水。截至收盤，上證指數收報3,380點，跌逾0.2%；深證成指收報10,219點，跌0.7%；創業板指收報2,045點，跌逾0.9%。兩市共成交金額1.13萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少逾746億元。個股跌多漲少，漲跌比為0.2:1，上漲887家，下跌4,451；其中漲停51家，跌停18家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元，較前一交易日減少逾16.5億元。

申萬一級行業僅銀行、傳媒及家用電器3行業收漲；其餘28行業均收跌，美容護理、社會服務、基礎化工及房地產領跌。

盤面上看，兩市個股普跌，高位股回調，高息等具有防禦屬性的權重股相對更有韌性，與我們近期提示關注紅利的方向判斷一致。滬指即在銀行等權重板塊護盤下跌幅相對溫和，寵物經濟、美容護理、固態電池等近期上漲板塊則跌幅居前。

A股市場當下面對的內部弱經濟預期和強政策現實與外部不確定性交織的宏觀格局不變，因此市場短期延續震盪輪動的結構性行情，策略上建議保持均衡配置，注意輪動節奏，逢低布局內需消費等細分領域的同時，繼續關注高息等防禦板塊。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。