

股市縱橫 韋君

大市跨越24000關 成交動能待增

市場關注本週中美新一輪貿易會談，港股昨天高開185點後，迅即重越24,000關，全日反覆上升，收市時以24,181點高位收市，急升388點或1.63%，成交略增至2,458億元，低於5月底23,200水平的2,700億元，上升動能有待增強。

此外，6月期指低水逾百點及成交合約減少1.18萬張，反映大市在上試24,500水平中，仍處於高位反覆走勢。北水淨流入縮減至7.17億元，以騰訊(0700)淨流出21.41億元、小米(1810)淨流出14.5億元、阿里巴巴(9988)淨流入9.4億元受注目。美團(0939)及工行(1398)續創52周高位。上周強勢的有色金屬板塊個別發展，中國有色礦業(1258)回調0.47%，惟基本面續有利行業前景，投資者可利用調整分段收集。

科技金融指數領漲

恒指分類指數除公用股外全面上升，以科技指數急升2.79%最突出，以快手(1024)升5.5%及美團升4.7%、阿里巴巴升2.3%較大。金融指數升1.8%，內銀及內險板塊受捧，建行(0939)及工行(1398)續創52周高位。上周強勢的有色金屬板塊個別發展，中國有色礦業(1258)回調0.47%，惟基本面續有利行業前景，投資者可利用調整分段收集。

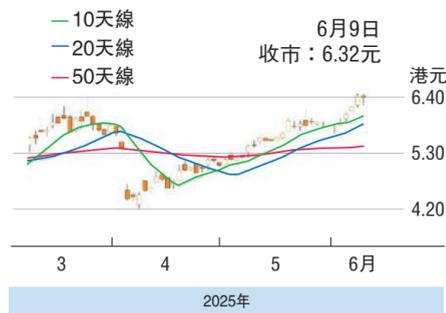
中國有色整固有利收集

中國有色昨天收市市值246.6億港元。央企中國有色礦業集團持股66.63%。集團主要在非洲贊比亞和剛果(金)經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。

五礦證券研究5月發表報告指出，關稅來回擾動，有色價格回歸基本面。4月初工業金屬受美國貿易關稅影響大幅波動，而後有色整體價格逐步反彈，隨着中美談判超市場預期，有色價格走勢回歸基本面。此外，各國出口政策限制，供給約束進一步增強。

中國有色上周升上兩個多月高位後，呈現高位消化整固，昨曾低至6.17元，收報6.32元，跌3仙或0.47%，成交1.08億元。該股自4月初低位4.22元反彈至上周6.39元高位，累

中國有色礦業(1258)



積升51%，而過去一個月亦自5.12元累升25%，其間北水及外資基金為主要推升動力。基於有色金屬受歐美再工業化及新能源產品需求增長，加上內地「兩新」政策推動經濟增量，有色金屬仍處於上升周期。集團現水平已重返去年4月配股(每股6元)價集資逾90億元水平，現價市盈率7.88倍，息率5.27厘(去年末期息4.28美仙，約0.3355港元，6月30日除淨，7月14日派息)，市淨率1.4倍，估值不算貴。目前10天及20天線分別在5.93/5.82元，可利用回調近6元水平分段收集，上望7元。

股市領航

何濟公品牌營銷佳 健倍苗苗可續持有



曾永堅 橡盛資本投資總監

本欄於去年7月2號推介中長線投資的健倍苗苗(2161)於上月中旬發盈喜，預期截至今年3月31日止年度的股東應佔綜合溢利按年增加不少於50%。股價自去年7月(0.95元)至今累計上升逾1.5倍。

集團盈利能實現高增長，主要得益於核心業務板塊的亮麗業績所拉動。此外，集團早前完成收購天喜堂藥廠90%股權，這交易不僅強化其於傳統中醫領域的競爭力，更藉此對集團帶來另一股成長動力。

多渠道銷售策略於香港及大灣區市場佔據一定市場份額，當中，何濟公系列產品憑着深厚的市場口碑於解熱鎮痛領域持續鞏固領先地位；而保濟丸及飛鷹活絡油等經典產品，依託對腸胃調理、關節養護等剛性需求的精準覆蓋，過去至今實現銷量穩步攀升。

進軍內地電商 刺激銷售

事實上，健倍苗苗憑着豐富的品牌管理經驗，有效執行廣告及營銷策略，為旗下主要品牌進一步於香港及大灣區市場，推動銷售增長潛力。另一方面，集團不斷加強及擴闊中國跨境電商平台產品種類，進一步提升醫療保健品於線上平台的穩健增長。在消費者對醫療保健品需求的持續增長下，配合管理層對線下及線上平台增長策略的有效執行，對整體銷售額及毛利產生持續正面效益。

健倍苗苗展現如此理想成績，主因是通過精準品牌管理推廣活動，成功帶動集團核心品牌錄得強勁銷售表現，尤其是品牌藥分部

的何濟公以及品牌中藥分部的保濟丸和飛鷹活絡油銷售理想。隨着大灣區生活水平提升將持續帶動健康意識上升，消費者注重自我健康管理的趨勢，將推動醫療保健市場的持續增長。

12個月目標價3.2元

健倍苗苗於今年4月上旬宣布以金額1.71億港元收購天喜堂藥廠90%股權。這次收購的核心資產為天喜堂旗下百年經典產品「天喜堂天喜丸」，其作為婦科調理領域的標杆產品，在港澳及大灣區市場擁有深厚的消費基礎。預期併購天喜堂將進一步提升健倍苗苗的獲利能力，預計其併購後可為集團貢獻約15%至20%的年收入增量。

以健倍苗苗每股2.53元計，預測市盈率升至15倍仍屬合理，以此計算，12個月目標價為3.2元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

紅籌國企 高翰

張怡

北水頻加倉 美團現反彈勢頭

港股於6月第二個交易周首日終於成功突破24,000關，落後權重科網股成為升市的火車頭。作為恒指、恒生科指及國指三大指數成份股的美團(3690)，股價昨發力炒上，一度高見149.8元，收報148.4元，仍升6.7元或4.73%，為4月初以來高位，大市投資氣氛持續向好，投資者對行業競爭憂慮逐步舒緩，料有利該股升勢進一步擴大。

業績方面，截至今年3月底止首季，美團錄得純利約100.6億元(人民幣，下同)，按年增長87.3%，成績優於市場預期。非國際財務報告會計準則下經調整溢利淨額約109.5億元，按年增長46.2%，亦勝預期。

期內，集團總收入約865.6億元，按年增長18.1%。核心本地商業分部今年第一季度的經營134.9億元，較去年同期增長39.1%。同時，

新業務分部的收入按年增長19.2%至222.3億元，經營虧損由去年同期的27.6億元收窄至22.7億元。截至3月31日，美團持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為1,150億元和654億元。

內卷式低價競爭憂慮舒緩

儘管集團今年首季業績理想，惟股價卻未見受惠，其於5月27日更造出122.3元的逾8個月以來低位。不過，隨着官媒及中央監管部門紛紛發聲，力促平台企業壓制劣質低價競爭，集團管理層也表明反對低價內卷式競爭，都有助舒緩市場的憂慮，從而帶動股價低位回升。

另一方面，據上周五收市後的統計顯示，北水已連續15日淨買入美團，共計約164億元(港元，下同)，內資持續加倉相信也是股價

近期得以擺脫弱勢的原因之一。

消息方面，美團旗下專注於無人機配送服務探索的Kecca Drone，上周五試開通香港首條常規航線。試驗初期，新航線覆蓋科學園至馬鞍山的海濱長廊，將原本30分鐘的陸路配送時間縮短至5至7分鐘。目前已接入服務的本地商戶包括麥當勞和必勝客。

趁股價走勢改善順勢跟進，中線上望目標為3月18日高位阻力的181.8元，惟失守20天線支持的137.2元則止蝕。

看好美團留意購輪26223

若看好美團後市回升，可留意美團法興購輪(26223)。26223昨收報0.152元，其於9月19日最後買賣，行使價150.1元，現時溢價11.39%，引伸波幅49.97%，實際槓桿5.39倍。

申請酒牌轉讓及修訂公告 CRUCE

現特通告: Brunet, Remi Jean-pierre Philippe 其地址為香港中環環花街1號威靈頓街78號一號廣場地下低層1號舖，現向酒牌局申請位於香港中環環花街1號威靈頓街78號一號廣場地下低層1號舖CROQUE酒牌轉讓給黃文灝其地址為香港中環環花街1號威靈頓街78號一號廣場地下低層1號舖及作出以下修訂: 店號名稱更改為CRUCE。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期: 2025年6月10日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE CRUCE
Notice is hereby given that Brunet, Remi Jean-pierre Philippe of Shop 1, LG/F., 1 Lyndhurst Tower, No. 1 Lyndhurst Terrace, No. 78 Wellington Street, Central, H.K., is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of CROQUE situated at Shop 1, LG/F., 1 Lyndhurst Tower, No. 1 Lyndhurst Terrace, No. 78 Wellington Street, Central, H.K. to Wong Man Ho Matthew of Shop 1, LG/F., 1 Lyndhurst Tower, No. 1 Lyndhurst Terrace, No. 78 Wellington Street, Central, H.K. and the following amendment(s): Change the shop sign to CRUCE Restaurant. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 10th June 2025

申請酒牌續期公告 WING'S KITCHEN

現特通告: 郭安其地址為九龍深水埗大南街58號地下，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大南街58號地下WING'S KITCHEN酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期: 2025年6月10日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE WING'S KITCHEN
Notice is hereby given that Kwok On of G/F., 58 TAI NAN STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of WING'S KITCHEN situated at G/F., 58 TAI NAN STREET, SHAM SHUI PO, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 10th June 2025

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元喘穩 聚焦中美貿易會談

歐洲央行上周發出降息可能接近尾聲的信號，而美國數據顯示仍在穩步創造就業崗位。歐洲央行上周四一如預期將存款利率下調25個基點至2%，並抑制了進一步降息的前景，歐洲央行總裁拉加德稱該行處於「良好位置」，暗示寬鬆周期可能暫停。

美國5月非農就業崗位增加13.9萬個，失業率為4.2%。報告公布後，交易員們認為美聯儲沒有理由急於降息。利率期貨市場預測，聯儲將等到9月才降息，到12月也只會再降息一次。

市場人士還關注美國和中國之間的貿易談判。特朗普和國家主席習近平上周四通話，雙方同意將關鍵問題留待進一步會談。特朗普上周五表示，包括財政部長貝森特在內的三名內閣官員將於6月9日在倫敦與中國代表會面，討論貿易協議。

歐元兌美元走勢，技術圖表所見，MACD指標正上破訊線，預示歐元兌美元中短期仍可繼續保持升勢。上望目標先留意1.15。

推廣生意的競賽牌照號碼: 059751

活動已經結束，所有得獎者均已領取獎品。

活動查詢熱線: 3951 1599

投資觀察



岑智勇 梧桐研究院分析員

周一恒指高開185點，首分鐘下試23,957.96點的全日低位後，指數反彈，彈至約24,166水平後回軟。指數在中午前後軟至約24,000水平爭持，並在約13:55後反覆向好，在升穿24,166水平後，以近全日高位收市，全日波幅210.55點。恒指收報24,181.43點，升388.89點或1.63%，成交金額2,458.28億元。國指及恒科指分別升1.74%及2.78%；三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。

恒指以陽燭收市 技術向好

恒指升至3月24日以來高位，以陽燭收市。MACD牛差擴闊；全日上升股份1,168隻，下跌698隻，整體市況向好。

金蝶國際(0268)早前舉行了Cosmic AI峰會，並將其Cosmic AI代理平台升級至2.0版本，並在Cosmic平台上推出了五款AI代理，包括金鐘財報、ChatBI、招聘智能體、差旅智能體和企業知識智能體；料有助企業實現更智能的工作和管理環境。金蝶國際股價升11.801%，為最大升幅恒科指成份股。

深交所公告，因恒生綜合中型股指數實施成份股調整，根據《深圳證券交易所深港通業務實施辦法》的有關規定，港股通標的證券名單發生調整，調入布魯可(0325)、古茗(1364)、蜜雪集團(2097)，自2025年6月9日起生效；三者分別升22.34%、4.34%及5.41%。

個股方面，同仁堂科技(1666)的主要業務為從事生產及銷售中藥產品業務。集團在2024財年的收入為72.60億元(人民幣，下同)，同比增長7.18%；實現淨利潤為8.87億元，歸屬於公司所有者淨利潤為5.22億元，每股收益為0.41元，每股股息為0.18元。

期內，集團銷售額超過500萬元的產品56個，其中，銷售額超過億元的產品9個。主導產品中，六味地黃丸系列銷售額較上年同期增長10.71%、生脈飲口服液系列銷售額較上年同期增長14.85%、感冒清熱顆粒系列銷售額較上年同期增長17.14%，金匱腎氣丸系列銷售額較上年同期增長3.45%，加味逍遙系列銷售額較上年同期增長5.02%。

市盈率12倍 同業中屬中間

在2025年第1季度，未經審計營業收入約20.35億元，未經審計營業成本約11.4億元，及未經審計歸屬於母公司所有者的淨利潤約2.27億元。於2025年3月31日止，集團未經審計總資產約145.94億元。

近日醫藥相關股份向好，集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率12倍，在同業中處中間水平，可予留意。

(筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

滬深股市 述評

興證國際

滬指五連陽 開門紅行情延續

6月9日，A股三大指數震盪收漲，創業板指漲逾1%。截至收盤，上證指數收報3,399點，漲0.43%；深證成指收報10,250點，漲0.65%；創業板指數收報2,061點，漲1.07%。兩市共成交金額1.31萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日放量1,354.42億元。個股漲多跌少，漲跌比例為3.74:1，上漲4,121家，下跌1,094家；其中漲停73家，跌停4家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額1.8萬億元。

申萬一級30個行業收漲，醫藥生物、農林牧漁及紡織服飾板塊領漲；僅食品飲料1個行業收跌。行業板塊方面，醫藥生物板塊漲2.3%，板塊內常山藥業漲20%，海辰藥業漲19.99%，舒泰神漲19.99%；農林牧漁板塊漲1.72%，路德環境漲6.01%；紡織服飾板塊漲1.61%，新華錦漲9.83%。食品飲料板塊跌0.43%，板塊內ST加加跌5.05%，山西汾酒跌2.06%，海天味業跌1.66%。

美元弱 人民幣資產相對吸引

A股周一放量走高，滬指一度收復3,400點關口。盤面上看，兩市逾4,100隻個股收漲，券商股保持強勢，醫藥股集體爆發，創新藥、CRO等方向領漲；此外，足超、軍工等板塊反覆活躍。鐵路公路、貴金屬等板塊則有所回調。

6月以來市場保持較強的開門紅行情，一方面外部環境中美關係緩和有所改善，且弱美元有利於提升人民幣資產的吸引力；另一方面，內部政策支持和預期保持一定強度。不過同時，宏觀經濟增長仍面臨壓力，5月內地CPI受能源價格等因素拖累同比下降；此外出口增速繼續放緩，說明出口修復仍然需要時間，經濟仍然需要強有力的政策呵護。資金籌碼上，3,400點附近累積了較多的前期套牢盤，因此儘管市場短期積極因素佔優，但大概率很難單邊上行，判斷市場繼續保持偏強震盪的格局。

策略上，建議總體注意成長修復與核心紅利均衡配置，關注算力等超跌方向的修復機會，以及創新藥、新消費、足超等新機會的布局。此外，近期上交所召開座談會推動上市公司加大分紅力度，持續關注紅利方向的長期配置價值。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。