

地緣局勢緊張 恒指好淡角力

港股
動向
樊超

中東緊張局勢升級，港股上周五(13日)延續調整走勢，低開75點，失守二萬四大關，最多曾跌260點，低見23,774點，收報23,892點，跌142點或0.59%，成交額回升至逾2,942億元，增20.4%。大市仍守在20天線(23,671點)及10天線(23,866點)以上水平，反映在調整市中，好淡大戶角力加劇。全周計恒指累升100點，6月連升兩周，合共603點。

國企指數收報8,655點，跌74點或0.86%；恒生科指跌91點或1.72%，收報5,239點。

北水淨流入1.89億元，減少96.6%。當中，淨吸最多的股份依次為美團(3690)，涉及金額12.18億元；建設銀行(0939)錄淨買4.06億元；中石化油服(1033)亦有8,600萬元淨入。遭淨沽最多的股份為阿里巴巴(9988)，涉額33.14億元；騰訊(0700)有20.64億元淨走；中海油(0883)也錄淨賣9.19億元。

個股方面，大市高位調整，部分資金流入內地大型綜合企業股。上海實業(0363)逆市上升，並企於3個月高位，惟估值仍處於偏低水平，續可看高一線。



上實吸引北水近月持續收集。

集團主要從事房地產業務、基礎環保、消費品及大健康業務。持有上海醫藥(2607)30.14%、上實發展(600748.SH)48.6%、上實城開(0565)70.44%，以及粵豐環保(1381)19.47%股權。

上實或伺機跟進

另外，上實近期斥資11,686萬元，增持上海醫藥100萬股(每股11.86元)。至於粵豐私有化計劃於6月2日完成，上實套現23.29億元。上實表示，所得款項淨額擬用作任何潛在投資、一般營運資金或償還銀行貸款。

上實2024年營業額289.18億元，按年跌11.6%；股東應佔盈利

28.08億元，跌18%。每股盈利2.582元，派末期息0.52元(已除息)。期內，毛利率下降11.8個百分點至27.3%。

完成出售所持粵豐環保股權後，市場憧憬上實或整合房地產業務。集團目前分別持有上實發展及上實城開。其中，在港上市的上實城開去年虧損3.3億元，市值僅14億元，若私有化其餘30%股權，按高溢價計，料涉資約6億元。

上實上周五收報12.56元，升0.1元或0.8%，成交額逾1,442萬元。現價市盈率4.85倍，息率超過7厘，估值處於偏低水平，吸引北水近月持續收集，投資者可繼續持有或伺機跟進，股價上望13.8元。

廣發證券績優可吸



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

廣發證券(1776)今年首季業績表現亮眼，得益於資本市場回暖及業務布局優勢。期內營業收入72.4億元(人民幣，下同)，同比增46.3%；股東淨利潤27.5億元，增79.2%；扣除非經常性損益後，淨利潤增78.8%至27.3億元，整體盈利能力顯著增強。

集團持續加大財富管理業務的投入，不斷拓展產品線，豐富服務內容，滿足客戶日益多樣化的財富管理需求。通過優化理財產品線，重點推進廣發原創組合及基金投顧配置服務，並抓住市場機會，實現財富管理業務快速發展，為業績增長注入新動力。

投行業務發展勢頭佳

期內，投資收益逾23億元，同比大增超過兩倍，主要受惠金融工具投資收益增加、集團投資策略有效調整，以及市場環境改善。

集團上季投行業務延續良好發展勢頭。透過積極拓展項目來源，加強與企業、政府等客戶合作，使投行業務在市場競爭中脫穎而出，成為集團業績增長的新亮點之一。

廣發證券上周五(13日)收報12.46元(港元，下同)，跌2.35%。可考慮於11.5元買入，上望13元，若跌穿11.1元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

聯想多元全球化戰略奏效



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

聯想集團(0992)截至3月底止全年度業績表現亮眼。營業額按年增21%至691億美元，見歷史第2高。淨利潤增36%至14億美元。派末期股息每股3.9美仙或30.5港仙，至於第4財季，營業額同比增23%至170億美元。淨利潤升25%至2.78億美元。

聯想近年持續加大創新投入，去年度研發費用按年增13%至23億美元。在推出人工智能個人電腦(AI PC)、首款搭載MotoAI的可折疊手機、AI服務器業務爆發式增長、構建聯想混合式AI優勢集框架下的核心方案與服務能力。集團發布首個個人超級智能體和企業超級智能體等里程碑式進展下，多元化增長引擎帶來更多發展空間。

聯想去年度主營業務穩健，全球所有大區營業額均錄同比雙位數增長，業務多元化及全球化發展戰略奏效，個人電腦以外業務營業額



聯想受益AI發展趨勢。

新華社

提升近5個百分點至47%。

智能設備業務方面，去年度整體營業額按年增13%至505億美元，運營利潤率7%以上，創歷史高位；PC市場領先地位進一步擴大的同時，保持領先盈利能力，與第2名的差距增至3.6個百分點。

有望實現業務協同發展

此外，AI PC年度內銷量超出預設目標，聯想在Windows AI PC類別中全球排名首位；智能手機業務營業額以高於市場12個百分點

的增速增長，按年增27%，並創併購摩托羅拉移動業務以來歷史新高，按營業額計，在中國以外市場位居第4。

基礎設施方案業務則連續兩個季度實現盈利，全年度營業額按年升63%，創145億美元的新高；運營利潤在下半年度扭虧為盈；雲基礎設施業務營業額規模持續擴大，並具有自主盈利能力，企業基礎設施業務營業額增20%，亦創歷史新高；AI基礎設施需求增長帶動相關服務業務高速增長，主要受益於聯想領先行業的海神液冷解決方案。

方案服務業務集團全年營業額同比增長18%達85億美元，運營利潤率達22.7%，創歷史新高。

受益於AI發展趨勢、聯想多元化全球化戰略的運行、混合式AI優勢集框架下的核心方案與服務能力持續提升，有望實現業務協同發展，具更多發展空間。

名創優品不宜高追



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

泡泡瑪特(9992)旗下知識產權(IP)產品「Labubu」近期熱爆，全球銷售表現報捷，有機會如「Hello Kitty」歷久不衰，並有愈來愈多公司有意於有關市場分一杯羹，包括名創優品(9896)旗下潮流玩具業務Hot Toys，而Hot Toys正就潛在分拆上市的可能性進行初步評估。

Hot Toys競爭優勢不突出

據首季業績表現，名創品牌收入同比增16.5%，而Hot Toys增幅則達58.9%，同時淨新增門店120間至280間。而名創目標未來5年於全球100個核心城市，開設超過1,000間Hot Toys門店。

在名創門店增長動力減弱之情況下，Hot Toys未來發展似乎更具憧憬。只是Hot Toys現時收入貢獻仍相當有限，今年首季僅3.4億元(人民幣，下同)，相比之下，去年泡泡瑪特收入達130億元，反映兩者在規模存在相當大距離。

另一問題是泡泡瑪特的成功有賴自家IP Labubu，反觀Hot Toys雖有自家IP，但尚未有掀起熱潮，收入主要依靠IP授權產品，意味競爭優勢並不突出，即使分拆消息有利名創短期股價走勢，但亦不建議高追。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)