

收息期臨近 藍籌實力股吸引

頭牌手記

近期頻現的好淡爭持，昨日又打了兩回合「白刃戰」。淡友先行發難，上午將恒指19500關戳穿，低見19498點，跌129點，不過好友亦乖巧，每次被逼到牆腳，都曉得反守為攻。上午雖跌，但19500關仍然穩守。下午似乎換了另一個天地，好友搶攻，一輪衝鋒而拿下20000點關，高見20063點，升436點，而高低波幅就達565點。收市恒指報19971點，升343點，中止了四連跌，並再一次宣示好友守19500點關的決心。

沈金

引領大市反彈的板塊包括新經濟科網股、傳統經濟金融股、保險股、國企股等，可以講惠及板塊頗為全面，這當然是好現象，而久沉的科網股得以恢復活力，對小戶的精神支撐較大，因為不少小戶都持有科網股，上一回被牢牢套住，新一個回合自然希望可以輪到而「鬆綁」了。

金融股留意滙控中銀

內地電訊股相當反覆，呈先低後高的走勢。以中移動(00941)為例，

上午的低位見64.7元，跌1.3元，然後反彈，高位見66.95元，升0.95元，收66.15元，升0.15元。此股6月7日除息，6月26日派息，每股派2.21元，對收息派來講，自然有一定的吸引力。

內險和內銀股，昨日都表現硬朗，市場人士估計，這同中國特色股份修復估值有一定關係，例如中資兩隻內險領導股中國人壽(02628)和平保(02318)，昨日都分別升3.6%和3.8%，相當出色。當中，以中國人壽市賬率僅0.87倍實在便宜。



滙控(00005)昨日升了0.5元，收報59.25元，離60元大關不遠。到底有無挑戰這一重大心理關口的能耐，大家走着瞧可也。從走勢看，滙控的股份回購起到頗重要的作用，由於其市賬率只0.82倍，比較之下，仍然有一定價值。同在一倍以下市賬率的還有中銀香港(02388)，昨日升0.15元，收

24.65元，重上25元關，應不算苛求吧！此股7月3日除淨，每股派息0.91元，周息率5.5%，絕對不貴。

恒指短期再闖二萬大關

後市如何？我頭牌認為，既然昨日好友「牛刀小試」衝了一下20000點關，儘管收市落在關口之下，但有343



◀中移動6月7日除息，6月26日派息，每股派2.21元，對收息派來講，有一定的吸引力。

心水股

中移動(00941) 美團(03690) 滙控(00005)

內地生活消費復甦 美團前景俏

股海篩選

徐歡

港股在年初一波反彈後，出現動力不足，後續多種風險，投資者需衡量，宜謹慎。本地生活消費類股份在經濟復甦後的表現值得關注。美團(03690)作為內地具備規模優勢及經營效率優勢的生活服務商，伴隨宏觀環境復甦，經濟增長及恢復的確定性強，業績增長可期。

核心業務增長穩健

美團剛公布的業績顯示，美團2022年全年表現出色，實現營業收入2200億元(人民幣，下同)，同比增長22.8%。其中，核心本地商業是美團的主要業務板塊持續穩健增長，2022年收入達到1608億元，同比增長17.6%。

觀察分項業務，去年公司外賣業務在需求的推動下表現出色，憑藉強大的配送網絡和用戶認知度，在競爭中保持領先地位，交易用戶數和訂單

頻次均同比增加。即時配送交易筆數達到48.3億，日單量峰值突破6000萬單。閃購業務依託美團強大的配送網絡，實現了高增長。到店酒旅業務在本地生活領域具有核心競爭力，用戶心智和市場佔有率優勢明顯，在經歷疫情的低谷期後，通過政策優化得到快速恢復，預計將為公司業績貢獻彈性增長。

團購業務有望成新引擎

新業務是美團未來增長的重要引擎，在不斷優化運營能力的基礎上，實現了高速增長和虧損縮減。2022年實現營業收入591.95億元，同比增長39.3%。經營虧損降低至283.79億元，同比收窄33.4%。其中，美團優選的社區團購模式在一線城市實現了扭虧，展現出巨大的潛力。美團買菜在運營效率的持續優化下，實現了訂單金額和交易頻次的增加。其他業務方面，快驢實現了連續三個季度的盈



利，充電寶業務也實現了連續三個季度的盈利。

一季內地宏觀經濟環境進入修復通道，本地生活消費場景率先復甦，線下到店餐飲、休閒娛樂和酒旅等業務表現突出。消費修復的趨勢仍在持續。積極的競爭策略和外部消費環境的改善有利於公司的業績繼續增長。公司在長期競爭中具有優勢，並展現出強大的增長潛力，前景佳值得關注。(作者為獨立股評人)

個人電腦利潤率改善 聯想值博

股壇魔術師

高飛

聯想集團(00992)上月中股價急升，其原因包括：集團宣布與英偉達合作，聯想將成為英偉達新一代支援自動駕駛的系統級芯片首批用戶，用來研發新一代車載域控制器平台，估計2025年開始量產；同時，英偉達受惠人工智能(AI)風潮，自去年10月中起持續上升，按市估值已躍升美國上市公司中前列位置；此外，多間大行料個人電腦市場快將復甦，紛紛大幅上調聯想目標價等。其後，聯想股價出現回吐至今，昨天於7.5元有支持，技術上，後市只要守於100天平均線(現約7.24元，料升至約7.3元為較大支持)，中期升勢未完。

研發智能駕駛領域核心技術

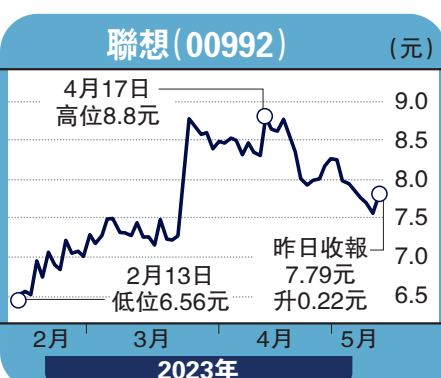
聯想集團首席技術官、高級副總裁芮勇表示，是次與英偉達合作將推動集團打造面向高級駕駛輔助、智能駕駛和艙駕一體的、安全的車計算產品和解決方案。聯想去年底已公開招聘自動駕駛、車載娛樂和汽車軟硬體等研發職位，並明確指聯想正在積極探索智能駕駛、自動駕駛、中央計算平台等領域的核心技術。

參考大行報告，摩通報告指，目前已看到個人電腦(PC)市場需求趨向穩定的初步跡象，加上服務器業務盈利持續改善，為聯想帶來潛在市場

份額增長空間。雖然現時PC終端需求仍然疲軟，但渠道庫存已趨向正常化，意味着定價能力將改善，憧憬今年第二季起出貨量將好轉，同時物料清單價格下降也預示着PC利潤率趨勢向好，故將聯想評級由「中性」升至「增持」，並將2024至2025財年盈利預測上調12%及20%，目標價由6.6元升至10元，現時主要下行風險是美國對中國公司出口的進一步監管。

下半年銷售迎反彈

中信證券則預計，隨着PC去庫存進入尾聲，聯想下半年銷量可回升，PC出貨有望重回增長，維持「買入」評級。參考全球可比硬體公司戴爾當前股價對應2023財年6倍市盈率的估值水平，以及對公司中期更高的業績增速預測，給予其2024財年預測市盈率9倍的估值，將聯想目標價由8元升至11元。



收息與增長兼備 中電信上望4.6元

經紀愛股

連敬涵

上周提到國家積極發展數字化經濟，整個雲產業發展將有更高增長。而中電信(00728)近年積極升級轉型，向企業客戶提供更多元化的產業數字化服務，成為未來主要增長引擎。

雲業務與產業數字化具優勢

事實上，三間電信營運商之中，中電信是最早布局於雲戰略的企業，而且增長最快。2021及2022年雲業務收入分別為279億元及579億元，按年增長102%及108%，規模最大。公司並已定下目標，2023年天翼雲收入達

1000億元，將有另外73%的增長。

另一方面，產業數字化(2B)是公司收入最大增長引擎，收入持續快速增長，首季收入349億元，按年增長18.9%。有第三方調查指2025年市場空間達7.3萬億元，公司預計2023年產業數字化收入可保持快速增長，目標未來三年(即2025年)產數收入佔比35%以上。

公司現時更同時具備收息加增長雙重特色股份優勢，2022年派息率已升至65%，更承諾A股發行上市後三年內，派息率更進一步升至70%以上。股價方面，近期受中特估出現獲利回吐影響出現調整，但相信在多項利好



因素支持下，未來股價會再上升。可待回至4元水平吸納，反彈目標4.6元，長線更可挑戰8年高位6元水平。(作者為香港股票分析師協會理事)

美衰退風險增 金價上攻2039美元

指點金山

文翼

美匯上漲，紐約期油連跌四周，現貨黃金繼續回落。儘管美國債務上限問題、全球經濟增長放緩、實物黃金和央行購金需求增加等因素對金價構成支持，但美匯指數強勢，金價受壓。

眼下周，需要關注的經濟數據是：歐洲4月儲備資產合計，歐洲5月ZEW經濟景氣指數，美國4月零售銷售，歐洲4月CPI，美國初請失業金人數及日本4月CPI；另外，關注美聯儲重要官員講話，全球銀行業危機的發展、美國債務問題、俄烏衝突及其他地緣局勢變動等。

過去一周，美國總統和最高立法者之間的債務限額會議被推遲，債務上限談判陷入僵局，美元短期受到青睞，打壓了金價。一旦引發美債務違約將對美國及全球經濟產生「非常嚴重的後果」，加之美聯儲從今年年底大幅降息預期對美元前景是消極的。中國方面，公布的通脹數據喜憂參半，生產者價格指數PPI連續第七個月收縮，加劇了經

濟位放緩擔憂。另外中國黃金儲備連續第六個月增持；世界黃金協會最新數據也顯示，各國央行和其他機構第一季度購買黃金同比增長176%，這些均對黃金構成支持。但美國公布的數據好壞參半，避險情緒增加，反而有利於美元，美元走強削弱了黃金吸引力。

美國經濟數據方面，本周重點關注債務問題談判、儲局官員講話、4月零售銷售數據。美國黨內爭鬥導致債務上限危機出現，對經濟帶來衝擊。經濟增長動能減弱、美聯儲激進加息、銀行業危機等諸多不利，令美國經濟衰退的可能性增加，有望繼續為黃金提供支持。

技術分析，黃金日線圖多頭動力弱，周線圖上方阻力大，周線、月線趨勢完好向上，金價仍有震盪上漲機會。金價初步支撐在1971美元，進一步支撐在1943美元，修正不破此位還有上攻機會；金價阻力在2039美元，企穩上方還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

港交所終止六連跌 高盛予目標價410元



大行觀點

港交所(00388)由本月5日起連跌六日，上周五(12日)失守310元水平。昨日終止連跌，開市即重上310元水平，高開約1.3%後曾升幅收窄，午後再度抽升。收市時報313.4元，上升3.8元，升幅約1.2%。

高盛發表研究報告，根據港交所從4月及5月至今的成交量，該行將其2023至2025財年每股盈利預測分別下調2%、2%及3%。該行將港交所列

入「確信買入」名單，評級「買入」，目標價由420元下調至410元，相當於2025財年預測市盈率34倍。現時港交所市盈率40倍，預測市盈率33倍。

港交所早前公布今年首季盈利及收入創歷來第2高，僅次於2021年首季的紀錄。首季盈利34.1億元，按年升28%，按季上升14%。期內，收入及其他收益55.6億元，按年升19%，按季升7%，主要由於季度投資收益淨額創新高。