



每周精選

美團首季虧轉盈 業績佳



黎偉成 資深財經評論員

港股 透視

港股在上星期出現五連升，累計升幅為1,049點，基本補回對上一個星期末段三連跌1,050點，不僅使前此形成的「雙頂」惡劣技術形態，受到完全的破壞，更初步形成「高低腳小雙底」的新的良性態勢，頗有柳暗花明又一村之概。要注意，恒生指數雙底的高低腳分別為(1)5月31日的18,044，和(2)7月6日的18,279，頸線為(3)6月16日的20,155，破此位可能造就新一輪大升浪。

短線而言，恒指的短期阻力位為19,718，往上有19,956及20,063，20,379，20,559及20,742；支持位為19,280、19,163至18,923、18,739。

平台經濟受到國家的高度重視和支持。國務院總理李強於7月12日主持召開平台企業座談會，對相關行業和企業的高度肯定，對相關股份在港滬深受到追捧，而騰訊控股(0700)、阿里巴巴-SW(9988)和美團點評-W(3690)顯然是值得留意的平台經濟企業。

核心本地商業業務不俗

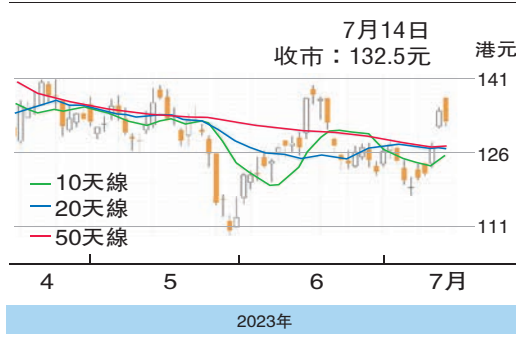
是日談的是美國點評，2023年一季度業績為：有期內溢利33.58億元(人民幣，下同)，上年度同期虧57.02億元，績佳，乃因(甲)該集團的核心業務，即使改變了主項業務的類分及具體內容，但兩大項的表現良好，特別是(一)核心本地商業業務，收入428.85億元同

比增長25.5%，經營溢利94.45億元更是飆升1倍，升幅高於上年同期分別所達的17.5%和41.43%；其中配送服務收入169.05億元，同比增19%；佣金收入158.15億元，升32.77%；在線銷售服務收入77.46億元，增10%；和其他服務收入24.18億元，升1.43倍。

具體業務的發展情況為(1)餐飲外賣行業持續復甦。該集團協助新商家開店，並助力改善所有商家的線上營運，從而實現訂單量的健康增長。(2)美團閃購繼續保持其高增長勢頭，在2023年第一季度，受交易用戶數及交易頻次雙增長的驅動，訂單量同比增長約35%。(3)到店業務的交易額及收入增速逐月提升。(4)在酒店及旅遊業務方面，隨着消費需求的復甦，間夜量和交易額一季度實現強勁增長。

同樣重要的是(二)新業務，收入157.32億元同比增30.8%較上年同期的46.93%少增16.13個百分點，經營虧損50.28億元，則大

美團-W(3690)



減40.52%，而上年一季度則多蝕12.13%；其中，佣金收入4.27億元，升22%；在線銷售服務收入3,620億元，增1.6倍；和其他服務收入152.68億元，升29.9%。累計交易用戶數量2023年3月底時已經達到4.5億。

該集團積極推進農產品流通，幫助農民增加收入，而第一季度農產品銷售貢獻超過45%；和在農村地區的舉措有助於在本地創造就業機會，如低線市場自提門店數量已超過130萬個。

成本控制得宜提升毛利

另一個重點為(乙)成本控制得宜：毛利198.17億元同比升85%，乃受收入總額586.17億元的26.7%升幅，比生產為主的銷售成本多增17.41個百分點，毛利率33.78%較上年23.16%提升10.62個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

汽車銷售有起色 敏實新業務貢獻盈利



張賽娥 南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升1,049點，收報19,413點；國指升360點，收報6,558點；上證指數升41點，收報3,237點。本周美國將會公布零售銷售、工業生產、首次申領失業救濟金人數等。歐區將會公布CPI。內地將會公布投資、消費、出口(三駕馬車)、GDP和失業率。

敏實集團(0425)創立於1992年，2005年在香港聯合交易所上市。敏實擁有豐富的全球客戶網絡，是全球最大鋁電池盒供應商及最完整的表面處理供應商。目前敏實業務分為四大產品線：塑膠件、金屬車身系統、電瓶盒及新事業。集團設有五大研發中心和超過70個生產基地，遍布中國大陸、美國、墨西哥、德國、英國、法國、塞爾維亞、捷克、波蘭、日本及泰國等國家和地區。

集團員工約二萬人，客戶遍布全球超過30個國家，為60多個汽車品牌提供汽車零部件。在過去多年，敏實一直保持穩定的財務表現，收入和利潤屢創新高。未來，敏實將

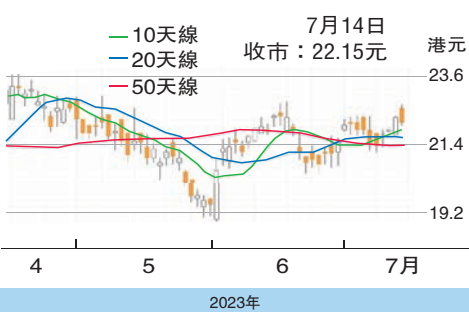
集中發展新能源汽車零部件，利用其在傳統汽車零部件方面的技術和生產經驗，積極拓展電動汽車零部件業務，為全球混合動力和電動汽車市場提供更多的產品。

力拓海外市場助降成本

根據管理層的看法，公司有信心應對整車廠商競爭加劇而引發的成本壓力，主要基於以下幾個方面：公司生產工藝有所提升，效率和效益不斷增強；公司海外訂單佔比約50%，海外客戶對降價的要求相對較低；通過規模化的原材料採購，降低了成本；公司不斷優化產品設計，減少零件數量以降低整車廠商的成本。

公司承接不少新業務，全年新業務訂單突破新高，增長超五成至156億元(人民幣，下同)。海外訂單佔比52%，創新類產品及新能源產品分別佔比57%及78%，體現公司全球化及轉型升級能力。電池盒業務全年收入達200億元，毛利率提高至18.8%，預計今年仍將增長強勁。智慧化產品累計訂單160億元，公司是全球主要的智慧前臉及雷達罩供

敏實集團(0425)



應商。有助於與傳統業務形成協同效應。

上半年內地經濟雖有所反彈，但零售銷售等數據維持弱勢，導致汽車銷售量疲弱。生產汽車零部件的敏實自然不能置身事外。但筆者預期隨着內地將會推出刺激政策，和經濟數據有改善的勢頭，下半年公司業績可能迎來復甦。現時公司估值為12.2倍預測市盈率，以16倍市盈率計算，目標價為29.1港元。(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

可售資源足 信置可留意



鄧聲興 香港置業有限公司董事

美國上月通脹放緩，回落至逾2年來最低水平，市場預期聯儲局今個加息周期已接近尾聲。加息周期壓力逐漸放緩，以及內地全面通關為香港住宅市場提供支持，可留意今年將推售6個新項目的信和置業(0083)。信置的可售資源充足，今年內提供應估伙數共2,077伙單位，包括元朗錦上路站柏耀III、將軍澳日出康城第11期凱柏峰III、中環單幢項目One Central Place、黃竹坑站港島南岸第4期海盈山、油塘通風樓項目及日出康城第13期物業發展項目。

推售6項目 提供逾2千伙

集團截至去年12月底止6個月，在撇除投資物業公平值變動的影響後，股東應佔基礎溢利為28.023億元，按年跌35.8%。期內，集團應佔物業銷售總收入為38.99億元，按年跌

52.9%。物業銷售收入主要來自出售於中期年度內完成項目之住宅單位及車位，項目為位於何文田的St. George's Mansions和馬鞍山的Silversands，以及出售於過往財政年度完成的項目餘下住宅單位及車位，包括位於觀塘的凱匯、西貢的133 Portofino及中國漳州的信和·御龍天下。

於今年1月1日至2月15日期間，集團於香港已售出111個單位，錄得成交金額逾30億元，當中集團應佔銷售收入逾18億元。未入賬之合約銷售總額逾182億元，當中約49億元將於本財政年度下半年入賬，即表示銷售額已高於上半年財年的銷售總額。

土地儲備方面，於去年底，集團在中國內地、香港、新加坡及悉尼擁有約2,020萬平方呎，各類型物業比例均衡：商業佔45.8%、住宅佔29.6%、工業佔10.9%、停車場佔7.8%及酒店佔5.9%。以土地狀況劃分，發展中物業為570萬平方呎、投資物業和酒店

為1,270萬平方呎，及已完成之銷售物業為180萬平方呎。

期內，集團應佔總租金收益為17.28億元，按年跌3.8%。租金收入下降主要是受第五波疫情影響導致租金負增長，以及寫字樓出租率下降所致。中期年度內，淨租金收益為14.8億元，按年下降4.9%。

擁淨現金412億 財政穩健

集團投資物業組合整體出租率為91.1%，較去年同期上升0.8個百分點。其中商舖物業錄得最大增幅，出租率上升3個百分點至94.9%；其次是工業物業，出租率上升一點4個百分點至86.9%，而寫字樓和住宅物業出租率分別為87.3%及80.1%。信置財務狀況穩健，於2022年底擁有淨現金412億元，可持續的業務增長策略，有助集團應對經濟挑戰並把握機遇。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

情緒可能在未來幾個月會為李寧的零售銷售增長帶來壓力，並將持續到第四季反彈之前。

另一方面，集團增加投資所帶來的短期利潤壓力將為其長期增長鋪路。該行降低集團盈測，又將其目標價下調13%至68元，相信股價調整反映出較低的市場預期。

可趁股價跌勢放緩跟進，博反彈目標為50天線的46.58元，惟失守40元關則止蝕。

看好中國平安留意購輪17953

中國平安(2318)上周五收報52.35元，升0.67%，為連續第4個交易日上升。若繼續看好該股後市表現，可留意平安星展購輪(17953)。17953上周五收報0.149元，其於今年12月18日最後買賣，行使價66.05元，兌換率為0.1，現時溢價29%，引伸波幅41%，實際槓桿7.5倍。

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
美團-W(3690)	132.50	中國移動(0941)	64.45
敏實集團(0425)	22.15	置富產業(0778)	5.76
信和置業(0083)	9.54	李寧(2331)	42.30

出麒 致勝

網速配合算力需求 中移AI領域具潛力



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

港股這一輪反彈，似乎沒有中資電訊股的份兒，資金主要流入科技股。無他，美國6月份CPI、PPI數據增長幅度較預期低，投資者憧憬息口快將見頂下，美元轉弱，資金轉投高Beta股份，加上有發改委及李強總理點讚平台經濟對國家的貢獻，資金如雨後春筍一樣，一窩蜂擁入科技股，傳統類股份自然受到冷落。

不過，國家科技的發展同時有賴電訊網絡，尤其是今年科技的投資主題是AI(人工智能)，無論是算力及網速的高度融合，皆缺一不可。據國家信息中心《智能計算中心創新發展指南》，2021年中國智能算力規模達155.2EFLOPS(FP16)，預計到2026年中國智能算力規模將達到1271.4EFLOPS。在2021年至2026年期間，預計中國智能算力規模年複合增長率達52%，同期通用算力規模年複合增長率為18.5%；未來80%的場景都將基於AI，所佔據的算力資源將主要由智算中心承載。

受惠AI突破性發展

算力規模快速增長下，算力的供給方式也有轉變，需要建設以算網大腦為核心的算力網絡一體化信息基礎設施和信息服務體系，通過可視化、自動化、人工智能等技術實現算網智能感知、智能編排調度、算網自智，促進算網一體、算網共生發展。中國移動(0941)研究院院長黃宇紅指，ChatGPT為首的生成式AI取得突破性發展下，加速走入智慧時代。全社會的智慧化發展，需要構建深度融合統一的算網數智基礎設施，通過算網及數智賦能，實現網絡無所不達、算力無所不及、智能無所不在。簡單地說，網絡、算力、智能三者缺一不可。

值得留意的是，中移動在算力基礎設施方面已取得積極進展，可加快打造超大型模智算中心，推動國產算力、晶片高速互聯技術，以網強算等方面加快推動智算發展。而在數聯網方面，中移動提出DSSN理念，通過數算網融合、大規模分散式計算、網絡化可信隱私計算、資料流程通全鏈路管控四大核心技术構建分層技術體系，並針對不同資料安全級別，為AI提供四級數據服務能力。

今年派息比率有望續增

而在人工智慧方面，中移動已形成全面的9天人工智慧產品體系，服務超10億使用者，正在構建面向通用人工智慧的「人工智慧大平台」，定位為新型的人工智慧基礎設施，提供開放、高效、安全、可控的社會級智慧化服務。中移動已準備好在整體人工智能布局，市場資金一直遺忘了其發展潛力及其在AI投資領域的必要性，其股息率高達7.5厘，今年派息比率更有望進一步增加，在估值變相更吸引。

(筆者為證監會持牌人士，並未持有以上股份)

股市 縱橫

零售消費連月升 置富迎增長期

零售消費連月升

特區政府昨天發放第二期消費券，為市場注入130億元的消費力，為零售消費旺季增添動力。屋苑商場龍頭之一的置富產業信託(0778)業務恢復增長可期，有利估值回升。置富為房地產投資信託基金，成立於2003年，2010年在港上市，目前市值115.3億元。

置富主要股東長江實業地產(1113)持股26.5%。去年12月底止，集團持有17個零售物業，包括香港16個商場及1項新加坡社區物業，物業組合面積300萬平方呎零售空間及2,793個車位，物業組合出租率為93.9%。在香港16個商場中，收入貢獻最多的3個商場為置富第一城、置富嘉湖及馬鞍山廣場。

本港最新零售數據顯示，5月份零售銷售升逾18%，連升6個月。5月零售銷售貨值345億元，升18.4%，高於4月修訂後的14.9%，但低於市場預期，首5個月則上升21%。政府發言人預期，零售業未來數月將持續改善，隨着運輸及接待能力進一步擴張，訪港旅客數目持續增加，加上勞工市場情況改善，以及發

美股業績期 留意道指牛49805

輪證 透視

港股本周受外圍帶動，五日累計升逾千點，全數補回上月底的下跌裂口，短線阻力在19,600點附近。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證共錄得約1.12億元資金淨流出，顯示有好奇資金套現，恒指熊證則累計約1.28億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回水平18,300點至18,599點之間，累計相當約1,674張期指合約；熊證街貨主要在收回水平19,600點至19,899點之間，累計了相當約1,974張期指合約。美國上週中公布的6月通脹數據低於預期，投資氣氛好轉，三大指數再破頂。美股迎來業績期，周五有大型銀行公布季度業績，道指或將進一步挑戰近月高位約34,700點關口。

市場個股產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，道指的相

關認購證及牛證合共錄得約61萬港元資金淨流入，而認沽證及熊證合共錄得約107萬元資金淨流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的道指牛證為收回水平約33,000點至33,100點附近的條款，槓桿約16至17倍。較活躍的道指熊證為收回水平約35,000點至36,000點附近的條款，槓桿約19至35倍。如看好道指，可留意牛證49805，收回水平33,000點，槓桿約16倍；相反如看淡道指，也可留意熊證49553，收回水平36,000點，槓桿約19倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

李寧走勢趨穩 可趁低吸納

紅籌企 窩輪

一線體育用品股上周五表現較突出，當中李寧(2331)走高至42.3元報收，升0.85元或2.05%，為是日表現較佳的國指成份股之一。李寧上周反覆回升，已收復10天線，因現價仍處於年內偏低水平，在資金有跡象趁低部署收集行業龍頭股下，料該股後市反彈的空間仍有望擴大。

值得注意的是，李寧較早前首季銷售符合預期，惟人民幣走低則限制了該股的反彈，觀乎大行其目目標價多較現價高出不少，反映其過去一段時間的尋底已令值博率提升。截至今年3月底第一季，李寧銷售點(不包括李寧YOUNG)於整個平台的零售流水按年

錄得中單位數增長。就渠道而言，線下渠道錄得高單位數增長，其中零售渠道錄得10%至20%中段增長及批發渠道錄得中單位數增長；電子商務虛擬店舖業務錄得10%至20%低段下降。

集團首季整個平台的同店銷售按年錄得高單位數下降，當中零售及批發渠道均錄得低單位數下降，電子商務虛擬店舖業務更按年下降20%至30%低段。期內，於內地李寧銷售點數量共計6,206個，今年至今淨減少89個。至於季內李寧YOUNG銷售點數量共計1,253個，淨減少55個。

麥格理發表研究報告指出，消費者疲弱的

張怡