

股市縱橫

韋君

# 大市周升百點 高位回調趨勢顯現

以色列突然空襲伊朗核設施，中東緊張局勢升級，昨天亞洲道指期貨跌勢加劇，港股方面則延續周四調整走勢，昨日收報23,892點，跌142點或0.59%，成交增至逾2,942億元。恒指分類指數中互有升跌，科技指數跌逾1.7%，國企指數跌逾0.8%，工商指數也跌逾0.8%，至於金融指數則微跌0.3%。中企指數、地產指數及公用指數分別升逾1.2%、0.8%及0.3%，北水淨流入縮減至近1.9億元。本周大市高位回調，惟全周計仍升100點。

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，簡稱上實)逆市上升，惟估值仍處於偏低水平，續可看高一線。

## 資金青睞 上實續看高一線

上實為上海市政府的控股企業，上海實業(集團)持有逾63%股權，昨天收市市值逾136億元(港元，下同)，市淨率僅0.29

倍。集團主要從事房地產業務、基建環保、消費品及大健康業務。

集團最新動向方面，上實周一(9日)斥資逾1,186萬元增持上海醫藥(2607，簡稱上藥)100萬股，每股作價約11.86元。

另外，上實持有的粵豐環保(1381)約19.4%股權，已於5月接受該公司私有化而出售持股，而據粵豐環保公布，其私有化計劃於6月2日完成，上實套現逾23億元。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12月底止業績，營業額約289億元，按年下跌11.6%；淨利潤約28億元，每股盈利2.582元，派末期息0.52元(已除息)。

上實完成出售粵豐環保後，市場憧憬集團或整合房地產業務。集團旗下資產包括上實發展(600748.SH)及上實城市開發(0563)，其中在港上市的上實城市開發去年虧損約3.3億元，而市值僅約14億元，倘若私有化其餘30%股權，按高溢價計料涉資約6億元。

上實股價昨收報12.56元，升0.1元或0.8%，成交1,440萬元。現價市盈率4.85倍，息率逾7厘，估值處於偏低水平，吸引北水近月來持續收集，投資者可續持有或伺機跟進，上望13.8元。

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
上海實業(0363)	12.56	13.8
中海油服(2883)	6.94	8.61
廣發証券(1776)	12.46	13.0

紅籌國企 高輪

張怡

## 中海油服鑽井平台使用率增 後市升勢料擴大

以色列對伊朗發動襲擊，中東地緣局勢急劇升溫。國際油價拉升，布蘭特期油曾漲超13%至78.5美元，創1月23日以來新高；WTI原油一度升14%報77.62美元，創1月20日以來新高。油價走高，石油相關股績成市場熱捧對象，當中的中海油服(2883，以下稱中海油服)股價曾高見7.23元，乃今年1月下旬以來高位，收報6.94元，仍升逾3.2%，為連升第四個交易日，在避險資金流入大增下，該股升勢料仍有望擴大。

業績方面，截至2024年12月底止，中海油服實現營業收入逾483億元(人民幣，下同)，按年增長9.5%；股東應佔利潤31.37億元，按年增長逾4.1%。其中，船舶服務業務收入較去年同期增長20.9%，物探採集和工程勘察服務業務收入增長14.1%。

此外，截至今年3月底止首季，集團營業收入逾107億元，按年升逾6%。淨利潤約8.8億元，按年升39.6%；每股盈利0.19元。截至3月底止，集團旗下鑽井平台作業4,889天，按年增加11.4%或501天。船舶服務業務經營和管理工作船共200餘艘，首季共作業20,621天，按年增加44.9%或6,394天，其中LNG守護船減碳效益顯著，鑽井平台使用率亦同步提升。

中銀國際發表的研究報告預期，中海油服第二季度盈利能按季進一步上升，因為第二季度是公司的傳統旺季。雖然該行將中海油服2025財年盈利預測下調3%，但維持該股的「買入」評級，H股目標價下調到9.39元(港元，下同)。

就估值而言，中海油服往績市盈率逾9.9倍，市賬率逾0.7倍，在同業中並不算貴，而股息率約3.6厘，則不算吸引。在股價上升動力已然增強下，該股中線上望目標將上移至52周高位的8.61元，惟失守50天線支持的6.33元則止蝕。

## 看好港交所留意購輪17045

港交所(0388)昨逆市仍見抗跌，收報413.6元，升0.54%。若續看好港交所後市向好行情，可留意港交所國君購輪(17045)。17045昨收報0.167元，其於2025年10月31日最後買賣，行使價484.08元，現時溢價約21%，引伸波幅約39.5%，實際槓桿約7.3倍。

股市領航

## 廣發証券首季業績亮眼可吸納



潘鐵珊

香港股票分析師協會 副主席

廣發証券(1776)於2025年一季度業績表現亮眼，主要受益於資本市場回暖及公司業務布局優勢。集團首季營業收入逾72.4億元(人民幣，下同)，同比增長逾46%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約27.5億元，同比大增逾79.2%；扣除非經常性損益後的淨利潤同比增長逾78.8%達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，並且有力地抓住了市場機會，實現了財富管理業務的快速發展，為集團業績增長注入了新動力。

## 首季度投資收益大增逾兩倍

從具體業務板塊來看，投資收益表現突出，從細分業務表現看，廣發証券2025年一季度投資收益逾23億元，同比大幅增長逾200%，這主要得益於期內金融工具投資收益增加，集團投資策略的有效調整以及市場環境的改善。

機構經紀板塊營業收入實現了收入的穩定增長。同時，集團通過與其他業務板塊的協

同合作，如為機構客戶提供一站式的金融服務方案，提升了機構業務的綜合競爭力，進一步拓展了機構業務的市場空間，為集團整體業績增長提供了有力支持。

## 積極拓展項目來源提升競爭力

2025年一季度投行業務延續良好的發展勢頭。集團不斷提升投行業務的專業水平和服務質量，積極拓展項目來源，加強與企業、政府等客戶的合作，使得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。可考慮於11.5元(港元，下同)買入，上望13元，跌穿11.1元則止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。)

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

## Labubu大熱 泡泡瑪特市值遠超日本同行

上週日與一眾好友相聚，席上無所不談，不過討論最熱烈莫過於「Labubu」，由其正確讀法以至全球各地銷售情報皆一一談及。當然大家覺得最遺憾的是未能一早洞悉先機買入泡泡瑪特(9992)，即使朋友曾經持有，但亦早已獲利沽出。

其實又有多少人預計到「Labubu」可以在如此短時間內風靡全球呢？席上亦有朋友提出「Labubu」這一IP可能會像Hello Kitty一樣能歷久不衰，惟現時泡泡瑪特市值已超過3,600億元(港元，下同)，較日本上市之Bandai及Sanrio(市值分別約為1,750億元及943億元)還要高。

## 名創積極布局迎「盲盒」熱潮機遇

而由「Labubu」引發之「盲盒」熱潮，越來越多公司亦有意分一杯羹，當中包括名創優品(9896，以下簡稱名創)旗下潮流玩具業務「Hot Toys」。名創上周亦宣布，就

Hot Toys潛在分拆上市可能性進行初步評估，以優化股東價值。根據首季業績表現，名創品牌收入增長16.5%，而Hot Toys增幅則達到58.9%，同時淨新增門店120間至280間。早前便有報道指名創於今年3月品牌戰略升級發布會上表示，目標是未來5年在全球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便達到130億元，反映兩者在規模上存在相當大距離；另一問題是泡泡瑪特之成功有賴於其自家IP「Labubu」，反觀Hot Toys亦有自加IP，但卻未見掀起熱潮，收入主要還是須靠IP授權產品，意味競爭優勢並不突出，所以即使分拆消息有利名創短期股價，但亦不建議高追。

至於港股方面，恒指一周走勢相當波動，周初突破兩萬四關口後最高曾升至24,439點，惟由於缺乏進一步利好消息，加上以色列空襲伊朗事件令避險情緒升溫，恒指亦再次失守兩萬四關口，最終收報23,892點，下跌142點或近0.6%，科指跌幅則達到1.7%，收報5,239點，成交急增至近2,943億元。恒指一周計累升100點或約0.4%，科指則跌0.9%。

後市方面則須留意三大因素，中美貿易談判消息以及美國與其他國家最新關稅安排將繼續主導大市去向；另外A股走勢亦相當關鍵，惟A股現時仍未能擺脫區間上落之格局，某程度上亦會限制港股表現；最後則是地緣政局因素，一旦中東局勢進一步惡化，則恐怕會對投資市場帶來更大衝擊。預期恒指將於24,000點水平上落。

(筆者並未持有相關股份。)

滬深股市 述評

興證國際

## 外圍衝突加劇 A股短期或震盪

6月13日，滬深兩市寬基指數普跌。截至收盤，上證指數收報3,377點，跌逾0.7%，深證成指收報10,122點，跌1.1%，創業板指收報2,043點，跌逾1.1%，兩市共成交金額為1.5萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約2,000億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.19:1，其中漲停63家，較上一交易日減少10家；跌停15家，較上一交易日增加10家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為18,213億元，較前一交易日增加約24億元。石油石化、國防軍工及公用事業三行業板塊領漲，美容護理、傳媒及食品飲料板塊領跌。概念主題方面，油氣開採、航運、軍工、黃金珠寶等指數領漲，谷子經濟、CRO、短劇遊戲等指數領跌。

兩市今日寬基指數普跌，量能放大，中東地緣衝突陡然升溫，市場避險情緒升溫，同時疊加滬指連續小陽線上行後技術高位，調整成為必然。短期調整後A股重回震盪格局不變，策略上：一是低吸穩定高股息紅利核心資產如銀行保險等；二是地緣衝突發酵，關注相關避險及受益板塊的交易機會；三是成長方向的新消費、科技成長，階段性調整後仍可持續跟蹤，逢低配置。

## 資訊

### WeCharity辦「小星星我愛爸爸電影日」展社區共融

WeCharity(同心善盟)於6月1日在葵芳百老匯舉辦了一場專為特殊教育需要(SEN)家庭而設計的「小星星我愛爸爸電影日」，旨在為他們提供一個無障礙的觀影環境，讓每位家庭成員都能共享電影的樂趣。

●一眾出席嘉賓與參加者於活動上合照。

此次活動吸引了125位SEN家庭的參加者，共同欣賞迪士尼經典動畫《Lilo & Stitch》。活動的成功舉辦得益於暖心行動連線、祖堯聚樂軒、香港國際青年文創協會及星陀慈善有限公司等多個協辦機構的大力支持。他們的積極參與，不僅提升了活動的影響力，也展現了社會對於SEN家庭的關懷。

活動當天恰逢國際兒童節，WeCharity的發言人表示，這樣的安排不僅讓SEN家庭感受到歡樂，也為各位父親送上了父親節的祝福。發言人強調，此次活動旨在消除對SEN家庭的偏見，讓他們在享受電影時能感受到社會的包容與支持。

此外，活動還得到了上海徐匯香港聯誼會理事長鄭健鵬及副會長何曉瑩的贊助，表達了各界對於推動社區共融的重視。而支持機構善舉基金會的參與，更是為活動增添了信心與力量。

WeCharity的主要成員，包括社區發展總監馮鉅基和主席王子達親自出席活動與參加者互動，分享對於社區服務的未來展望。他們表示，未來將繼續致力於推動各項社區服務，凝聚社會力量，讓每一位社區成員都能感受到關懷與支持。透過這次「小星星我愛爸爸電影日」，WeCharity不僅提供了一個娛樂的空間，更是向社會傳遞了包容與愛的正能量，期待未來能有更多類似活動，讓每個家庭都能共享生活的美好。

## 北京同仁堂引領香港中醫藥健康學生大使實踐創新學習模式

北京同仁堂首屆「香港學界中醫藥健康學生大使計劃」自今年四月啟動以來，學界踴躍參與。其間，在中國移動香港旗下教育品牌「移動教育」全力支持下，於校園啟動「銅人智德其緣中草藥種植課程」，透過多項活動激發學生對中醫藥文化及現代科技的興趣。學生們除了在校內參與中草藥種植，學習中醫藥基礎理論及5G物聯網專業理論課程外，近日更走出校園，親身參與非物質文化遺產技藝工作坊，並體驗5G科技應用，實踐跨學科創新學習模式。

五月底，近百名來自仁濟醫院羅陳楚思小學、油麻地天主教小學、聖公會天水圍靈愛小學、順德聯誼總會翁佑中學及明愛馬鞍山中學的師生，參觀北京同仁堂香港生產研發基地及文化博物館，以及中國移動「聯創+」香港



●學員跟隨非遺傳承人學習搗製中藥蜜丸，體驗非遺技藝。

5G開放實驗室，與中醫藥專家及科技專才交流互動。一眾師生在北京同仁堂非物質文化遺產傳承人及其工作室團隊的指導下，親身體驗傳統中藥搗丸工藝，從藥材到蜜丸成型，每一步驟均需精準控制力度與技巧，讓他們深刻體會傳統技藝的匠心精神和魅力。

出席是次活動其中一位同學表示，參觀北京同仁堂文化博物館及親身體驗手工搗藥丸令他大開眼界。「搗藥丸看起來輕鬆簡單，但實際動手時才發現要成功掌握力度和技巧並不容易，還需向師傅多多學習。參觀北京同仁堂文化博物館則讓我深入了解中醫藥的文化和歷史，很少聽到有品牌同時擁有同仁堂中醫藥文化、中醫傳統製劑方法(安宮牛黃丸製作技藝)兩項國家級非物質文化遺產，這次活動可

說帶我踏上一趟寶貴的中醫藥文化之旅。」

活動亦安排學生參觀中國移動「聯創+」香港5G開放實驗室，親身體驗智慧健康亭、智慧工地、智慧管理、智慧物流以及無人機操作等創新科技應用。學生透過互動展示，了解5G技術如何推動智慧醫療及物流發展，進一步思考科技與中醫藥結合的潛力。北京同仁堂一直踐行「傳承中醫藥，智慧創未來」的理念，是次計劃將進一步讓年輕一代認識中醫藥的歷史價值與現代應用。學生們表示，活動不僅加深了他們對傳統文化的尊重，更啟發他們思考如何以科技推動中醫藥產業發展。在未來數月，各學員將走進社區，參與健康講座，吸取實用經驗，以成為真正的中醫藥健康大使。

●參與計劃的學員參觀北京同仁堂香港生產研發基地合照。

責任編輯：鄧穎妍 版面設計：歐鳳仙 特刊