

每周精選

大市方向待確立 宜選保守股



鄧興博博士
香港股票分析師協會主席

回顧上周，A股滬指全周累跌8點或0.25%；港股恒指則按周升100點或0.42%，收報23,892點，全周在23,774點至24,439點間波動，上下波幅僅663點。綜合而言，在地緣政治消息干擾及全球經濟不確定性增加下，港大市方向尚待確立，投資者選股依然宜偏向保守股，加強投資組合的防守性。

個股方面，聯想集團(0992)近日公布2024年四季度及全年業績，期內集團主營業務增長穩健，表現亮眼。展望未來，相信受益於AI發展趨勢、聯想多元化全球化戰略的推行、混合式人工智能優勢集框架下的核心方案與服務能力持續提升，集團有望實現業務協同發展，具更多發展空間。

聯想去年多賺36%

聯想於2024年營業額實現同比強勁增長21%達691億美元，為歷史第二高位；四季度營業額同比增长23%至170億美元；全年淨利潤同比強勁增長36%達14億美元，四季度淨利潤同比提升25%達2.78億美元；宣布派發截至2025年3月31日止財年末期股息每股3.9美仙或30.5港仙，總

體表現亮眼。

聯想近年持續加大創新投入力度，期內研發費用按年增長13%至23億美元。在推出AI PC、首款搭載MotoAI的可摺疊手機、AI服務器業務爆發式增長、構建聯想混合式人工智能優勢集框架下的核心方案與服務能力，以及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，聯想多元化增長引擎為其帶來更多發展空間。期內，集團主營業務穩健強勁，全球所有大區的營業額全部錄得同比雙位數的強勁增長，業務多元化及全球化發展實力持續增強，個人電腦以外業務的營業額同比提升近5個百分點至47%。

智能設備業務成增長動力

其中，智能設備業務集團全年整體營業

額按年增長13%至505億美元，運營利潤率達到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的盈利能力，與第二名的差距繼續擴大至3.6個百分點；AI PC年內銷量超出預設目標，聯想在Windows AI PC類別中位居全球第一；智能手機業務的營業額高於市場12個百分點的增速快速增長，按年高增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四。

基礎設施方案業務集團連續兩個季度實現盈利，全年營業額按年飆升63%，創下145億美元的歷史新高；運營利潤率大幅改善，下半年成功扭虧為盈；雲基礎設施業務營業額規模持續擴大，並具自主盈利能力，企業基礎設施業務營業額按年增長20%並創歷史新高；人工智能基礎設施需求增長帶動人工智能服務器業務高速增長，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(SSG)全年營業額同比增长18%達85億美元，運營利潤率達22.7%，創歷史新高；支持服務業務繼續穩定增長，解決方案和「即服務」業務增速加快，佔SSG整體營業額近六成。

(筆者無持有上述股份)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
聯想集團(0992)	9.15	越秀交通(1052)	3.78
周大福(1929)	12.94	華潤置地(1109)	27.05
中廣核電力(1816)	2.72		*上周五收市價

出麒致勝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

息高具防禦性 越秀交通可低吸

擁核心優質資產 收入結構穩健

越秀交通基建(1052)作為越秀集團旗下核心基建平台，自1997年上市以來，已形成「投、融、建、管、退」全鏈條金融化發展模式。公司在管項目17個，總收費里程達1017.6公里，管理資產規模463.3億元(人民幣，下同)，位居產業前十。「十四五」期間，公司提出「3331」策略，目標透過三大平台(上市公司、REITs、孵化平台)協同，實現收入翻倍，進一步鞏固其作為內地領先交通基建資產管理公司的地位。

越秀交通旗下「湖南長株高速」是核心優質資產，全長41.62公里，連接長沙與株洲兩大經濟重鎮，收費期至2040年達15.5年。其區位優勢顯著、經濟腹地強勁，途經長沙經濟區、自貿區、臨空區等「五區疊加」地帶，周邊產業(汽車製造、物流園區)密集，東距黃花機場僅4公里，西接高鐵樞紐。路網地位關鍵，作為京港澳高速分流線及長株潭城際主通道，2014年日均車流量超7.1萬輛，單公里日均收入1.75萬元，位列湖南省經營性路段前十。疫後復甦明確，2024年路費收入年增5.6%，貨運成長顯著，反映區域經濟活力。2025年1-4月收入達8,630萬元，較去年同期成長5.6%，3月日均車流更季增10.4%，營收季增24.9%。

事實上，此公路收入結構穩健客車佔71%(通行費佔55%)，貨車佔29%(收入貢獻44%)，平衡了經濟周期波動風險。再者，受惠於長沙經濟支撐，2024年長沙GDP達1.53萬億元(年增5%)，工業增加值成長9.6%，第三產業佔61.1%，持續推動車流需求。

越秀交通息高，防禦屬性高，儘管越秀交通股價近期上行，其股息率仍接近8厘。越秀交通憑藉優質路產+REITs資本運作能力，穩定性突出。目前的估值仍具吸引力，建議投資者逢低吸納，作為中長線高利配置標的。

紅籌國企 高輪

張怡

中東局勢於上周中段起趨於緊張，港股上周四及上周五均調整壓力，反觀個別落後板塊或個股則吸引熱錢換馬收集。就以龍頭中資內房股的中國海外(0688)為例，便於周內連升5個交易日，收報13.9元，企在逾月來的高位完場，其向好勢頭亦告形成。

同屬一線中資內房股的華潤置地(1109)，股價上周一日下跌，四日上升，曾高見27.6元，為4月下旬以來高位，收報27.05元，亦已企於多條重要平均線之上。在板塊強勢股吸引熱錢換馬下，料潤地後市有力挑戰年內高位。

最新的營運數據顯示，2025年5月潤地及其附屬公司實現總合同銷售金額約183.5億元(人民幣，下同)，總合同銷售建築面積約64.9萬平方米，分別按年減少11.4%及26.6%。

2025年首5個月累計合同銷售金額約868.5億元，總合同銷售建築面積約322.2萬平方米，分別按年減少6.3%及19%。

2025年5月，集團經常性收入約40.9億元，按年增長6.2%，其中，經營性不動產業務租金收入約26.9億元，按年增長13%。2025年首5個月累計經常性收入約204.4億元，按年增長9.6%，其中，經營性不動產業務租金收入約132.8億元，按年增長12.9%。儘管集團首5個月合同銷售倒退，惟表現仍優於同業。

摩根士丹利發表的報告指出，潤地今年前5個月達到133億元，同店銷售增長維持在高個位數增長，遠高於管理階層對2025年約5%的同店銷售增長和約10%的租金增長的預期。大摩對潤地的目標價為38.8元(港元，下同)，投資評級為「增持」。

就估值而言，潤地往績市盈率7倍，市賬率0.67倍，在同業中並不貴，而息率逾5厘，則較不少同業略高。在股價強勢已成下，料後市有望再試52周高位的32.3元，惟失守20天線支持的25.75元則止蝕。

看好中移動留意購輪26388

中國移動(0941)上周五逆市向好，收報87.9元，升0.63%，為表現較突出的權重藍籌股。若看好中移動後市攀高行情，可留意中移豐騰購輪(26388)。26388上周五收報0.167元，其於12月16日最後買賣，行使價為98.93元，現時溢價14.45%，引伸波幅23.63%，實際預報11.45倍。

營銷待好轉 周大福去年少賺



黎偉成
資深財經評論員

周大福(1929)上周公布截至今年3月底的2024至25年度全年業績，股東應佔溢利達59.16億元，同比減少8%，相對於2023至2024年度多賺20.7%達64.99億元之況，盈利表現有所轉差。

該集團2024至25年度營銷表現未如理想，營業總額於2024至25年度僅896.56億元，同比減少17.5%，而2023至24年度有1,067.3億元，按年增加14.9%。

按產品劃分的營業額(不包括珠寶貿易及來自加盟商的服務收入)，最主要的「黃金首飾及產品」營業額達707.8億元，同比減近兩成，是營業額減少及少賺主因。「珠寶鑲嵌、鉑金及K金首飾」營業

額同比减少13.8%至約124.8億元。中國香港、中國澳門及其他市場分部營業額全年度達159.83億元同比减少20.1%，不過經營溢利達22.09億元同比反增27.24%。於3月底，香港及澳門市場維持有87個周大福珠寶零售點。

至於核心的中國內地市場，業務發展和回報尚可：營業額於2024至25年度達415.24億元同比减少15.3%，分部溢利達125.36億元同比增加7.75%。周大福珠寶在中國內地的店舖是年度末總共達6,274間，同店銷售(直營)同比下跌19.4%。

成本控制表現尚可

再看成本控制方面，表現尚可。銷售成本632.01億元同比减少23.4%，遂使毛利264.55億元能夠出現同比上升1.6%，而毛



利率29.5%更比上年度的24%提升5.5個百分點。銷售及分銷成本亦同比减少8.62%。不過，在計及的黃金借貸公允值變動等影響的稅前溢利僅79.17億元同比减少9.3%。

業務穩健 中廣核電力可吼



張賽娥
南華金融副主席

中國核能市場近年來迅速發展，成為能源供應的重要支柱。加上人工智能發展迅速，全國的電力需求穩定增長，中國以至全世界都對於核能有更高的需求。作為中國最大的核電獨立發電商之一，中廣核電力(1816)在核能領域具備強大競爭力。儘管受到政策調整及市場波動影響，公司業務模式仍展現出穩健性。

近期，公司公布2025年第一季度財報，顯示其營收與盈利水平均受到一定的影響，但仍然展現出很高的韌性。按中國會計準則，該季度中廣核電力歸屬股東淨利潤錄得30.26億元(人民幣，下同)，同比下降16.07%，低於市場預期。主要原因是廣東及廣西地區的電價低於預期，導致盈利能力受到一定程度壓制。此外，所得稅成本上升進一步影響公司的利潤表現。

2025年第一季度，中廣核電力實現營業收入200.28億元，同比增长4.41%，但由於電價下調，毛利有所壓縮。公司核電機

組總發電量約601.74億千瓦時，同比上升9.25%，其中防城港核電站發電量同比大增60.08%，達87.17億千瓦時。此外，大亞灣、嶺東及寧德核電站的發電量亦有所提升，分別增長30.21%、16.49%和14.57%，推動公司整體發電量及上網電量增長。然而，由於廣東省2025年中長期交易電價降至0.392元/千瓦時，同比下降0.074元/千瓦時，公司收入增速未能與發電增速匹配，影響盈利能力。

財務壓力料趨降低

中廣核電力目前共管理16台在建核電機組，其中惠州一號機組預計年內投產，有望釋放業績彈性。隨着三代核電進入批量化建設階段，華龍一號機組的造價及建設周期將進一步優化，提升後續項目回報率。

此外，公司財務狀況保持穩定，2025年第一季度所得稅率提升至19.07%，推測部分機組已到期「三免三減半」政策優惠。同時，公司利息費用減少1.16億元至12.91億元，受益於內地利率下調。公司擬發行



不超過49億元的可轉債，以支持廣東陸豐核電站5、6號機組項目，這將有助於降低財務壓力。

估值方面，公司預測市盈率12倍左右，股息率為3.8%，擁有一定的吸引力，投資者可多加關注。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述證券的任何及相關權益)

申請酒牌續期公告 湖林園酒味大王

現特通告：林錫慶其地址為香港灣仔軒尼詩道446-450號軒華大廈地下C舖，現向酒牌局申請位於香港灣仔軒尼詩道446-450號軒華大廈地下C舖湖林園酒味大王的酒牌續期。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月16日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
CIU LAM LOU MEI
Notice is hereby given that LAM SHEK HING of Flat C, G/F, Hin Wah Building, Nos. 446-450 Hennessy Road, Wanchai, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CIU LAM LOU MEI situated at Flat C, G/F, Hin Wah Building, Nos. 446-450 Hennessy Road, Wanchai, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 16th June 2025

申請酒牌轉讓公告 星耀廳 / 星耀廊

現特通告：胡思明其地址為香港南區深灣海洋徑3號香港富麗敦海洋公園酒樓一樓(A部份)，現向酒牌局申請位於香港南區深灣海洋徑3號香港富麗敦海洋公園酒樓一樓(A部份)星耀廳 / 星耀廊的酒牌轉讓給劉志傑其地址為香港南區深灣海洋徑3號香港富麗敦海洋公園酒樓一樓(A部份)，其附加批註為酒店。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月16日
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE
LIGHTHOUSE CAFE / LIGHTHOUSE LOUNGE
Notice is hereby given that WOO Sze Long of 1/F (Portion A), The Fullerton Ocean Park Hotel Hong Kong, 3 Ocean Drive, Shum Wan, Southern District, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Lighthouse Cafe / Lighthouse Lounge situated at 1/F (Portion A), The Fullerton Ocean Park Hotel Hong Kong, 3 Ocean Drive, Shum Wan, Southern District, H.K. to LAU Chi Kit of 1/F (Portion A), The Fullerton Ocean Park Hotel Hong Kong, 3 Ocean Drive, Shum Wan, Southern District, H.K. with endorsement of hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 16th June 2025

申請酒牌續期公告 玉

現特通告：何焯明其地址為香港南區深灣海洋徑3號香港富麗敦海洋公園酒樓二樓(C部份)，現向酒牌局申請位於香港南區深灣海洋徑3號香港富麗敦海洋公園酒樓二樓(C部份)玉的酒精牌續期，其附加批註為酒店。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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年6月16日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
JADE
Notice is hereby given that HO, CHEUK MING of 2/F (Portion C), The Fullerton Ocean Park Hotel Hong Kong, 3 Ocean Drive, Shum Wan, Southern District, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of JADE situated at 2/F (Portion C), The Fullerton Ocean Park Hotel Hong Kong, 3 Ocean Drive, Shum Wan, Southern District, H.K. with endorsement of hotel. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 16th June 2025

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中東局勢升級 黃金再闖高

倫敦黃金上周五衝高，以色列空襲伊朗，再次引發人們對中東地區爆發更廣泛衝突的擔憂。金價最高升見至3,446美元，而在4月曾創下3,500.05美元的紀錄高位。以色列對伊朗境內核設施實施空襲，引發全球金融市場劇烈震盪，黃金成為追捧首選，金價在周三及周四已見上揚，因市場此前已對中東局

勢升級保持高度警惕。需留意中東衝突升級或將衝擊整體金融市場，而金價可能延伸又一波衝高行情。

倫敦黃金方面，技術走勢而言，RSI及隨機指數正處走高，並剛在上周五金價亦已突破了5月初高位，目前料金價將維持探高傾向，阻力先看3,450美元及3,466美元，下一級料為3,480美元，之後明顯仍會以3,500美元關口為重要目標，在4月22日金價未能突破此關口，隨後出現這個月多來的爭持整固走勢。預計再而破位，延伸目標將看至3,524美元及3,550美元。至於當前較近支撐料為3,418美元及3,400美元關口，下一級看至3,395美元及3,378美元。

倫敦白銀方面，銀價未能受惠避險需求，上周五僅處於高位拉鋸。35美元關口仍是一個重要里程碑，預料這將繼續為銀價重要支撐，較近支撐料為36.05美元及35.95美元。

有關規劃許可申請的通知

現特通知新界元朗屏山文豐約份第126約地段第88號地段(部分)、第89號(部分)、第90號、第91號(部分)、第92號(部分)、第93號至第105號、第106號(部分)、第107號(部分)、第108號、第109號、第110號(部分)、第111號、第112號(部分)、第113號(部分)、第233號(部分)、第234號(部分)、第235號(部分)、第236號(部分)、第294號(部分)、第295號(部分)、第296號、第297號、第298號A分段至D分段、第298號(部分)、第299號、第300號、第301號(部分)、第302號(部分)、第303號至第305號、第306號(部分)、第312號(部分)、第313號(部分)、第314號(部分)、第316號(部分)、第317號(部分)、第318號、第319號(部分)及毗連政府土地的擁有人，本人計劃根據城市規劃條例第16條，申請規劃許可，作臨時露天存放新車(只限私家車、的士、輕型貨車及小型巴士)，建築機械及建築材料用途並進行相關的填塘及填土工程(為期三年)。

申請人：新力環保有限公司
日期：2025年6月16日

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。