

市場回顧與展望

上週美國貿易法庭法官裁定，美國總統特朗普根據《國際緊急經濟權力法案》而實施的對等關稅措施無效，聲稱法律並未賦予總統如此無限的權力。消息刺激大市短暫向上，可惜特朗普政府隨即提出上訴，美國聯邦上訴法院隨後重新容許特朗普執行大部分的關稅措施，大市再次受挫。

上週恒生指數下跌 1.32%，收報 23,289 點；國企指數亦下跌 1.77%，收報 8,432 點；科技指數同樣下跌 1.5%，收報 5,170 點。

美國關稅政策仍然反覆，中美貿易判談再遇阻礙，特朗普批評中方違反雙方達成的初步協議，聲稱「做好人到此為止」，港股受其言論影響，本週一受挫。

本週需重點關注以下事件：

1. 美國 5 月份非農職位數據。
2. 特朗普表示將尋求與中國國家主席習近平對話，共同解決貿易與關稅議題。

特朗普的關稅措施瞬息萬變，增添市場的波動性，恒生指數曾經跌穿 23,000 點大關，50 天移動平均線約 22730 點為短期支持位。投資者短期需關注美國 5 月份非農職位數據，或影響美聯儲的利率政策。

本週重要事件及經濟數據

日期	事件	預期
6月3日	中國5月財新製造業PMI	49.8
6月5日	中國5月財新服務業PMI	50.5
6月6日	美國5月非農就業數據	新增就業12.5萬人

港股推介

中國移動(941.HK)

業務穩定增長 派息率逐步提高

公司簡介 - 中國移動是全球領先通信與信息服務商，其核心業務涵蓋移動通信(個人市場)、家庭寬帶、政企數字化服務(如雲計算、物聯網)及新興市場(AI、算力網絡)四大領域。

核心競爭力 - 1. 強大經濟規模效應，公司擁有 10 億移動用戶，單用戶營運成本比對手低。2. 固定與移動捆綁服務，使用戶轉移成本高。

財務表現 - 集團今年首季收入 2,638 億元人民幣，淨利潤 306 億元，按年增長 3.5%，延續穩健增長態勢。股東應佔利潤率達 11.6%，淨資產回報率(ROE)接近 10%。

風險因素 - 雲業務競爭加劇，如面臨阿里雲、騰訊雲等價格戰競爭。

估值 - 我們相信公司的競爭力強大，預期盈利增長可以穩建增長。以股息貼現模型計算，假設公司未來派息率提升至 80%，未來股息以 2%增長，以折現率 8%計，估值為每股 98 元。以 2025 年 6 月 2 日每股 88.05 港元計算，股價仍有 11.3%向上空間。

投資策略 - 公司個人移動通訊、家庭寬帶業務穩建，政企數字化服務，如雲業務增長較快，現金流穩定增長，預期公司提升派息比率至 80%。目前股價處於合理偏低，建議投資者現價買入。

買入

估值 98 元

前估值 --

上日收市價 88.05 元

過去表現

表現(%)	1 個月	半年	1 年
941.HK	8.2	21.8	17.2
恒指	2.8	18.5	28.1

資料來源：彭博

主要公司數據

52 周股價範圍 68.50 元-89.40 元

市值 18,760 億元

已發行股數 215.9 億

資料來源：彭博

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk