

港股後市料續大漲小回



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

港股上周在以阿里巴巴(9988)為首之科技股造好下出現突破，恒生指數持續創年內新高，上周五(12日)高開453點後，一度漲499點，見26,585點，尾市升幅收窄，收報26,388點，升301點或1.2%，年初至今已累升達32%。大市成交金額3,207.34億元。至於恒生科指收報5,989點，揚100點或1.71%（年內累升34%）；而國企指數升104點或1.13%，收報9,364點。

此外，北水上周五淨流入73.31億元，減少61.4%。淨買入最多的個股為阿里、騰訊(0700)及泡泡瑪特(9992)；淨賣出最多的股份是美團(3690)、三生製藥(1530)及優必選(9880)。

本輪升勢確是始料不及，亦低估阿里表現，股份上周五收報151.1元，升5.44%（單計上周累漲14.6%）。另一方面，A股於高位整固，只要交投維持活躍，後市延伸升勢機會較高。在此兩大因素推動下，恒指有望維持大漲小回格局。

外圍方面，由於美國最新就業數據遜預期，令本周美聯儲局宣布減息機會急增。不過，究竟今次是重拳減息0.5厘，還是年內還有多於一次減息部署，且看「鮑Sir」（美聯儲主席鮑

威爾）在議息後記者會上會否一次過消除市場所有疑慮。

若股份績差宜考慮離場

另外，筆者今年大部分推介股份業績表現不俗，過去兩周亦已分享四隻心水愛股，但亦有個別股份表現難以令人滿意，當中以金嗓子(6896)最為失望。以往看好原因主要是該股過去業務及派息穩定，股價表現及息率(10厘)相當吸引，所以在毫無先兆下突然發盈警，筆者對此亦感到相當驚訝，隨後將其剔出推介股之列。

其實筆者亦有再審視金嗓子中期業績報告，收入下跌主要是產品營銷策略調整令客戶經銷商上半年減少採購，但如何扭轉/改善，公司並未有太多着墨，因此會維持早前之決定。



■美聯儲減息路徑成為市場焦點。

資料圖片

另一隻則是冷門股时捷(1184)，筆者持有此股一段時間，過往看好主要是業績表現不俗及息率吸引，但同樣地最新公布的業績表現令人失望，收入及盈利分別下跌7.7%及20.2%，中期息則維持14仙不變。集團指業績轉差歸咎於美國關稅及全球貿易政策，但與金嗓子情況相近，對於有何板斧改善狀況卻未見交代。

做生意必然會面對挑戰，如何應對便成為企業成功/失敗之分水嶺，同時是筆者投資之其中一個考量。由於前景存有變數，故選擇沽貨離場，以騰出資金部署吸納其他績優股，未來亦會跟大家作分享。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

國際戰略布局 京東全面開花



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

京東集團(9618)近期展開重大國際戰略布局，集團於本月初透過旗下全資子公司JINGDONG Holding Germany GmbH，向歐洲知名消費電子零售商MediaMarkt及Saturn母公司CECONOMY AG發起自願公開收購要約。是次收購擬以每股4.6歐元現金對價，全面收購CECONOMY所有流通股份，資金來源將結合併購貸款與公司現有現金，要約接受期自今年9月1日起至11月10日止，並可能依情況延長。

有關交易須於2026年11月10日前獲得包括經營者集中審批、外商投資審批及歐盟外國補貼審批在內的多項監管批准，此舉標誌京東全球化擴張進入新階段，將顯著增強其在歐洲消費電子零售市場的競爭力。

此外，英國第2大連鎖超市集

團森寶利(J Sainsbury plc)上周六(13日)公布，確認正在就出售子公司Argos的潛在事宜與京東進行討論。

財務方面，京東今年第2季業績表現持續亮眼，總收入3,567億元（人民幣，下同），按年增22.4%。其中，商品收入增20.7%至2,824億元；服務收入增29.1%至742億元。期內，股東淨利潤62億元，非美國通用會計準則下，淨利潤為74億元。

形成完整服務生態

上季度，京東零售業務表現突出，收入同比增20.6%至3,101億元；經營利潤率4.5%，創歷史季度新高，顯示其卓越的營運效率與成本控制能力。

業務板塊全面開花，京東外賣業務在「618」促銷活動期間，日單量突破2,500萬，入駐品質商家超過150萬家，全職騎手規模突破



■京東朝着全球領先供應鏈服務商穩步邁進。

法新社

15萬人，形成完整服務生態體系。此外，京東物流(2618)加速推進全球織網計劃，截至次季度末，已在全球23個國家和地區設立逾130個保稅倉庫、直郵倉庫和海外倉庫，總管理面積超過130萬平方米。同時線下零售布局持續擴張。

綜觀京東近期發展，展現清晰的全球化戰略視野與卓越的執行能力，並朝着全球領先供應鏈基礎設施服務商目標穩步邁進。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

美減息預期撐起金價



金匯出擊

黃楚淇 英皇金融集團

美國8月消費者物價指數(CPI)漲0.4%，為1月以來最大升幅，前值為升0.2%。剔除波動較大的食品和能源部分後，CPI升0.3%，與7月升幅一致。市場已完全消化美聯儲將減息0.25厘。

美國CPI公布前，倫敦黃金曾跌至每盎司3,620美元下方，但數據公布後回穩至3,630美元左右。技術圖表顯示，金價已突破4月至今三個頂部形成的下降趨向線，衝破3,600美元關口，可望中短線延展進一步升勢。

金價短線阻力預估在3,651美元至3,659美元，下一級參考3,668美元至3,685美元。較近支撐先回看3,632美元及3,624美元，較大支撐料在3,615美元及3,605美元。

白銀短期整固待變

另外，倫敦白銀反覆上升，上周中段觸及每盎司40.69美元低位後反彈，至上周五(12日)上破42美元關口。

技術走勢而言，白銀在40.40美元及40.50美元區間料有支撐，若明確下破此區，才出現較顯著的技術調整，相信短期仍整固待變，甚至可把握回調機會買入。現階段阻力位參考42美元及42.35美元，較大阻力料在42.75美元及42.95美元。支持位預計在41.45美元及41.25美元。

泡泡瑪特趁回調買入

瑞銀發表報告指，泡泡瑪特(9992)股價近期由高位回落近兩成，主要受三大因素影響，包括股份被納入恒生指數成份股後，部分投資者獲利離場；個別知識產權(IP)產品二手市場價格走軟；以及在Google全球搜尋趨勢下滑。然而，這些變化並未改變該行對其基本面的樂觀展望。

瑞銀認為，泡泡瑪特當前股價回調，正為預期中的短期催化劑創造買入機會，包括萬聖節新品與15周年紀念系列上市，以及關鍵的聖誕銷售旺季。重申其「買入」評級，目標價432元。

IP變現能力強

另外，摩根大通表示，泡泡瑪特旗下IP產品Labubu目前於Google搜尋熱度只有7月高峰期的60%，但Mini Labubu及新興IP產品Twinkle Twinkle（外星人）熱度續升，Twinkle Twinkle今年上半年銷售達3.89億元人民幣，相信搜尋熱度是「新」客戶獲取速度及短期銷售動力的良好領先指標。

摩通看好泡泡瑪特前景，主要因其發掘及IP變現能力強；IP組合多元化（預計2027年Labubu佔集團銷售31%）；國際化（料2027年海外銷售佔比61%），故泡泡瑪特仍是該行中國消費板塊首選。

該行維持予泡泡瑪特「增持」評級，目標價400元。