

港交所半年賺85億飆39% 創歷史新高

陳翊庭：新股市場持續熾熱 230企排隊上市

港交所昨日公布上半年業績，陳翊庭（中）表示，目前正在排隊上市企業約有230家。



分項	金額	變幅	分項	金額	變幅
收入及其他收益	140.76億	+33%	股東應佔溢利	85.19億	+39%
營運支出	29.73億	+6%	基本每股盈利	6.74元	+39%
EBITDA (非HKFRS計量項目)	109.39億	+43%	每股中期股息	6元	+38%

項目	數據	同比增長
股票日均成交額	2402億元	+118%
期貨及期權產品日均成交張數	逾170萬張	+11%
港股通日均成交額	1110億元	+196%
滬深股通日均成交額	1713億人民幣	+32%
新股集資額	1094億元	+716%

業績勝預期 大行紛調高目標價

前景向好 港交所（00388）業績勝預期，加上港股交投氣氛持續熾熱，並有大量企業計劃來港掛牌，多家大行紛紛給予港交所「增持」評級，並調高其目標價。

摩根士丹利的研究報告指，港交所第二季淨利潤按年增長41%至44.4億元，較該行及市場預期分別高出7%及8%，主要受惠於較佳的淨投資收入及租約調整收益，核心業務一如預期增長強勁。此外，港股的日均成交量明顯增加，截至8月19日，港股年初至今的日均成交額為2440億元，對比2023及2024年同期分別為1050億及1320億元有明顯增長，故維持其「增持」評級，目標價為500元。

第一上海的研究報告指，目前港股市場正處於估值修復與結構轉型的關鍵階段，而港交所的估值仍低於牛市中樞，具備充足安全邊際，故維持其「買入」評級。港交所昨收報441.2元，升1.7%。

大行	最新評級	目標價
星展	買入	540元
美銀證券	買入	520元
招商證券	強烈推薦	515元
摩根士丹利	增持	500元
摩根大通	增持	500元
高盛	買入	500元
第一上海	買入	500元
花旗	買入	490元
中金	跑贏行業	465元
瑞銀	中性	430元

業績喜人 受惠港股市場成交暢旺及新股市場持續熾熱，港交所（00388）上半年交出亮麗的業績，股東應佔溢利85.19億元，大升39%；收入及其他收益140.76億元，按年升33%，收入及溢利均創下歷來半年度新高。

港交所行政總裁陳翊庭昨日表示，港交所今年開局良好，未來將繼續致力於提升平台、基礎設施及產品，此外，新股市場延續強勁增長，上半年集資額1094億元居全球首位。她又透露目前約有230家企業排隊上市。

大公報記者 麥晉璋

港交所期內主要業務收入129.54億元，升33.68%，反映現貨及股票期權市場成交量創歷來半年度新高。上半年證券市場平均每日成交金額2402億元，按年上升1.18倍，期貨及期權產品的平均每日成交合約張數超過170萬張，升11%。滬深港通成交額方面，北向及南向均創歷來的半年度新高。債券通北向通平均每日成交金額459億元，按年升7.16倍。截至6月底止，正在處理中的新股上市申請數目上升至207宗，是截至去年底止的84宗申請的兩倍多。

港交所主席唐家成表示，儘管外圍的各種不確定因素存在，但對今年下半年香港市場前景依然保持審慎樂觀的態度，並有信心集團能夠應對外圍環境變化，繼續推動各項業務的穩健發展。

新股半年集資1094億冠全球

值得注意的是，新股市場今年延續強勁增長，上半年集資額居全球首位。期內共迎來44家上市公司，新股集資總額達1094億元，按年升7.16倍。截至6月底止，正在處理中的新股上市申請數目上升至207宗，是截至去年底止的84宗申請的兩倍多。

陳翊庭指出，自「科企專線」推出以來，港交所一共新增了50家18A和18C申請。她強調以保密形式遞交IPO申請在全球市場上不是新鮮事，很多不同地方的交易所同意保密申請，因為18A和18C章申請的企業大多還沒有收入或未實現盈利，企業核心技术處於研發階段，涉及特別敏感的信息。港交所為此提供便利，但IPO企業在招股等合適時機還是要公開披露資料。

另陳翊庭指，港交所下半年將積極推進多項進一步提升市場競爭力和吸引力的

新措施，包括計劃縮短現貨市場結算週期的準備工作，擴大無紙化上市機制，落實優化首次公開招股市場的定價新規和推出下調證券交易最低上落價位的第一階段等。

調整交易手數 年底諮詢

早前市場有意見提出將港股交易時間延長至24小時，陳翊庭則認為需要分析會否對現有交易流程構成壓力，因為一旦市場交易出現錯誤，24小時無間斷交易意味着也失去了修補錯處的餘地。

至於其他的優化措施，港交所首席營運總監劉碧茵表示，預計到2027年底，按交易價值計全球股票市場88%的交易採用T+1或T+0結算週期，強調香港不能與國際市場脫軌，因此今年7月起就縮短結算週期邀請業界進行討論，至今收到不少良好意見，香港應迅速落實時間表，期望業界可通力合作。

改善交易單位制度（手數）方面，港交所市場主管余學勤指，鑒於現有手數有多達40種，若由40種統一為只有一種將是較大轉變，需要審視託管銀行等參與者的配合度，目前計劃今年年底會再進行諮詢。

另今年4月港交所向置地控股購入交易廣場一期9層寫字樓及一眾舖位。新任的港交所財務總監許亮華表示，將總值近70億元的外部組合公司資金全部套現，全數用作支付購入物業資金，港交所下半年的淨投資收入或受少許影響。

管理層言論重點

港交所主席 唐家成

集團有信心能夠應對外圍環境變化，繼續推動各項業務的穩健發展



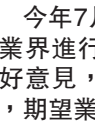
港交所行政總裁 陳翊庭

下半年將積極推進縮短現貨市場結算週期的準備工作，擴大無紙化上市機制，落實優化IPO的定價新規等



港交所首席營運總監 劉碧茵

今年7月起就縮短結算週期邀請業界進行討論，至今收到不少良好意見，香港應迅速落實時間表，期望業界可通力合作



港交所市場主管 余學勤

計劃今年年底為改善交易單位制度（手數）再進行諮詢



鄧普頓：中資股前景樂觀 看好科網股

【大公報訊】港股昨日造好，恒指先跌後回升，收報25165點升43點，扭轉四連跌走勢，成交額達2853億。

應對風險 平衡增長股與收息股

鄧普頓環球股票團隊基金經理卓兆源表示，亞太市場擁有多元化的結構性增長動能，對其前景依然充滿信心，內地及本港股市今年表現相當不錯，對A股及H股前景仍偏向樂觀，當前港股估值仍處於合理水平，而且內地企業能夠受惠政策的積極支持。選股策略堅持自下而上，認為在市場波動環境下，可透過平衡配置優質增長股與收息股以應對風險。

富蘭克林鄧普頓研究所投資策略

師陳夏儀表示，內地促進民營經濟發展的政策措施將令科技行業持續發展，例如正積極建立強大的機器人產業生態系統。且由於貿易保護主義趨勢加強，中國及亞太區其他國家都會加強本土重要科技的發展。

展望下半年，鄧普頓看好亞太區內的互聯網及銀行板塊。卓兆源認為，某些中資科網股的估值不算高，仍具投資機會。同時，他對區內銀行的非利息收入業務如財富管理業務看法樂觀，又指銀行股受回購等提升股東回報舉措支持。而對於近期港股市場中熱門板塊創新醫藥，卓兆源表示，留意到有關IPO均有不錯升幅，外資亦青睞這板塊，惟需小心估值透支的風險，新消費股亦存在類似情況。



▲卓兆源（右）表示，對今年A股及H股前景偏向樂觀。旁為陳夏儀。

泡泡瑪特績佳漲12% 市值破4000億

【大公報訊】泡泡瑪特（09992）剛公布的中期業績強勁，營收及淨利潤均超過去年全年。股價昨日破頂，最多飆13.7%，高見319.4元，全日揚12.5%，收報316元，市值突破4000億元大關。在昨日舉行的中期業績發布會上，創始人王寧表情愉悅。他提到，年初公司預期全年營收可實現50%的增長，目標是從去年的100億元（人民幣，下同）營收提升至200億元，「但是感覺今年300億也很輕鬆」。

本周發布迷你版Labubu

談及熱門IP的Labubu，王寧表示，今年Labubu新品相對比較克制，沒有過度消耗這個IP，現有需求很大，未來還有很大的價值。他表示：「這周就要發布迷你（Mini）版Labubu，以前可能大家是掛在包上，可能從下周開始，大家甚至可以掛在手機上，它的使用場景會更多。」

王寧還指出，上半年泡泡瑪特進一步擴圈，五、六月份

時天天在上熱搜，Labubu也受到廣泛歡迎。在泡泡瑪特品牌勢能非常強的時期，公司並沒有非常激進地開店。他預計，年內內地門店淨增長不會超過十家。他強調，希望盡量不增加內地門店，但要每個門店都做得更好。

對於海外市場，王寧非常有信心，他表示，儘管很多國家才剛剛開始，但比想像中增長更快。他舉例說，泡泡瑪特在德國開設的一家門店，顧客需要排好幾條街

的隊，等待六個小時才能進店。「我們在內部復盤說，門店是不是開小了」。

「我們在線上能收到世界各地，可能大家想像不到的一些區域的訂單」，王寧進一步表示，現時泡泡瑪特在歐洲的門店數量仍處於初步階段，即便今年美國門店數增至60餘家，整體規模仍不算大，市場潛力遠未完全釋放。

聯席首席營運官文德一表示，截至目前泡泡瑪特海外門店共有140家，預計年底海外會超過200家門店，接下來將聚焦中東、南亞、中南美及俄羅斯等國家和地區，同時繼續在法國巴黎、澳洲悉尼、意大利米蘭、美國紐約等核心城市推進旗艦店及旅遊零售門店的布局。他透露，泡泡瑪特下半年計劃在卡塔爾多哈開設第一家門店，正式進入中東市場。

◀王寧表示，盡量不增加內地門店，但要每個門店都做得更好。



老鋪黃金多賺近3倍 股價升9%

【大公報訊】深耕古法黃金行業十餘年的老鋪黃金（06181）昨日公布中期業績，午後股價炒起，全日抽高8.8%，收報782元。截至6月30日止，老鋪黃金錄得純利達22.68億元（人民幣，下同），按年多賺近2.9倍。每股盈利13.38元。派中期息9.59元，上年同期不派息。同時，集團宣布股息政策，每年派息兩次，派息比率為50%，並以現金分配。

期內，老鋪黃金營業收入達123.54億元，較去年同期升251.0%；從市場渠道來看，老鋪黃金上半年的境外市場表現尤為亮眼，收入

按年增長455.2%至15.97億元，佔總收入比重從8.2%提升至12.9%。線上渠道收入達16.18億元，按年增長313.3%，成為首次在天貓618大促中，單平台突破10億元銷售的黃金珠寶品牌。

持續進行高端戰略

老鋪黃金的高端戰略持續進行，渠道拓展策略聚焦高端商業體，上半年新增北京SKP-S、上海IFC及新加坡濱海灣金沙購物中心等5家高端門店。當前，國內十大頭部商業中心已完成9家入駐，全球自營門店總數達41家。

老鋪黃金自2024年6月於港交所主板上市以來，股價由發行價每股40.5元，最高曾攀升至1108元，至今累計漲幅近20倍。

◀老鋪黃金中期錄得純利22.68億元人民幣，按年多賺近2.9倍。