

泡泡瑪特大熱染藍 大行最牛看410元

中電信京東物流躋身恒指 成份股增至88隻

恒指季檢

恒指公司公布季檢結果，市場大熱股份泡泡瑪特（09992）「染藍」，中國電信（00728）及京東物流（02618）也同時躋身藍籌，恒指成份股由85隻增至88隻，所有變動將於9月5日收市後實施，9月8日起生效。市場看好泡泡瑪特業務發展前景，多間大行上調目標價，範圍介乎368至410元。另外有分析指出，若下周泡泡瑪特維持在300元以上，全年目標最高見370元。

大公報記者 蔣去情

近年股價升勢迅猛的泡泡瑪特被市場視作「染藍」大熱門。該股昨日收報320.4元，升0.19%，今年以來累計升幅更高達2.6倍。恒指公司昨日披露次季季檢結果，泡泡瑪特成功納入恒指，指數權重達1.44%，中國電信及京東物流同樣染藍，權重分別為0.51%和0.22%。

泡泡瑪特同時被納入國企指數，而極免速遞（01519）則被剔除。

泡泡瑪特股價動力量，加上納入恒指消息刺激，有望繼續獲市場追捧。博威環球證券金融首席分析師聶振邦認為，若泡泡瑪特下周仍可維持300元水位，則年內目標價介乎350至370元。

累積較大升幅 未宜高追

該公司並於昨日官宣mini版Labubu新品發售細節。獨立股評人溫傑稱，泡泡瑪特業績引發市場憧憬，利好消息更吸引資金追入，料短期將繼續受惠。他並提醒，該股近期已有較大升幅，後續可能出現明顯回吐，若下一股價高開，則不建議追入。

泡泡瑪特中期業績理想，管理層



▲極免速遞被剔出國企指數成份股。

料全年收入增幅可達50%。公司創始人王寧在業績會上提到，公司預期的收入增長是由去年的100億元人民幣提升至200億元人民幣，「但是感覺今年300億（人民幣）也很輕鬆」。

受惠上半年強勁的業務表現，大行紛紛給予正面看法。星展表示，考慮到公司業務前景穩健、收入多元化空間充足，將2025及2026財年盈利水平分別上調20%和18%，目標價由312元上調至368元，評級「買入」。交銀國際認為，泡泡瑪特上半年業績表現較強、IP矩陣持續拓展及不斷推進全球化戰略，因此上調2025年至2027年的利潤預測39%至49%，給予目標價394元，並重申「買入」評級。

麥格理預計，泡泡瑪特2025財年將錄得收入約330億元人民幣，美洲市場營收水平快速增長，反映仍有較大增長空間，維持「跑贏大市」評級，目標價增至400元，目標市盈率則由34.5倍降至33倍。招商證券將今年盈利預測上調64%，重申「強烈增持」評級，目標價由272元調高五成至410元。

股份權重 阿里升滙控騰訊降

是次季檢結果中，恒指公司調整多隻股份權重，假設指數於8月20日調整，阿里巴巴（09988）的指數權重會由7.71%增至8%，滙豐控股（00005）會由8.07%降至8%，騰訊（00700）則由8.74%降至8%。



▲泡泡瑪特近年股價升勢迅猛，招商證券給予最新目標價410元。



大行予泡泡瑪特最新評級和目標價		
大行	評級	目標價
招商證券	增持	410元
麥格理	跑贏大市	400元
交銀國際	買入	394元
星展	買入	368元



▲中國電信與京東物流昨日同時躋身藍籌股。



迷你版Labubu下周開賣 儲齊一套2212元



▲泡泡瑪特昨日在內地社交平台宣布迷你版Labubu新品的發售細節。

【大公報訊】泡泡瑪特（09992）昨日在內地社交平台宣布mini版Labubu新品的發售細節，系列命名為「THE MONSTERS 心底密碼系列」，以英文字母A至Z為主題分（A-M）（N-Z）兩組，每組規格為14個常規款，1個隱藏款，常規款的概率為1：14，隱藏款的概率為1：168。單個盲盒售價為79元（人民幣，下同），端盒售價為1106元。換言之要儲齊這套系列盲盒需2212元。

據社交媒體公開信息顯示，該系列將於8月28日（下周四）夜10時於線上發售，線下發售時間為8月29日（下周五）。根據過往發售情況，線上將通過微信小程序

「泡泡抽盒機」、天貓旗艦店及京東官方旗艦店等搶購。早前有市場消息指出，是次還將通過阿里巴巴旗下速賣通（AliExpress）的泡泡瑪特官方旗艦店同步「出海」。

此外，泡泡瑪特下周四還將發布「THE MONSTERS 心底密碼系列」字母掛件盲盒，單個盲盒售價59元，同樣是分（A-M）、（N-Z）兩組發售，要儲齊26種字母，售價1652元人民幣。

泡泡瑪特創始人王寧早前預告mini版Labubu時說：「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。」

布魯可扭虧 提供好而不貴的玩具

【大公報訊】盲盒概念股布魯可（00325）公布，上半年列賬業績扭虧為盈，賺2.97億元（人民幣，下同），經調整淨利潤為3.2億元，按年增長9.6%，維持不派中期息。

董事長兼首席執行官朱偉松表示，下半年將繼續提升研發能力，豐富IP產品組合，為消費者提供「好而不貴」的

玩具。他續說，將進一步投資海內外市場的銷售和營銷。

今年上半年，布魯可總收入升27.9%至近13.4億元，主要受惠拼搭角色類玩具的銷量顯著增加，貢獻收入13.25億元，升29.5%。集團前四大IP產品合計佔總收入約83%，集團新開拓、以零售價9.9元計算的平價產品收入約

2.16億元，銷售量約4860萬盒。

積木玩具方面，積木玩具銷量減少近43%至僅10萬件，導致上半年收入只有1250萬元，按年減少45.5%。

截至今年6月底，布魯可已將19個IP商業化，共有925種SKU上市銷售，其中包括小黃人、酷洛米及名偵探柯南等。

油價走低 中石化料今年均價67美元

【大公報訊】受到國際油價下跌影響，中石化（00386）上半年錄得大額原油庫存減值，拖累盈利倒退35.9%至237.52億元（人民幣，下同）。中石化董事長侯啟軍昨日在記者會上指出，參考業界預測，未來兩季油價仍會走低，全年每桶均價67美元，明年油價或低於今年，價格介乎60至61美元。侯啟軍又稱，「十五五」期間，國際油價或處於65美元水平。

中石化上半年油氣產量2.6281億桶油當量，增加2%，天然氣產量7362.8億立方英尺，按年升5.1%。按照中石化生產計劃，今年天然氣產量將達到14510億立方英尺。

侯啟軍指出，中國對原油需求有70%倚賴進口，天然氣需求有40%倚賴進口；隨著天然氣在內地的使用量增加，對外依存度亦



▲中石化管理層昨日出席中期業績發佈會，左起：財務總監壽東華、高級副總裁呂亮功、董事長侯啟軍、副董事長兼總裁趙東、高級副總裁萬濤、副總裁兼董事會秘書黃文生。

會提高。有見及此，中石化會加大上游開發勘探力度，務求天然氣能夠做到增速上產。公司副董事長兼總裁趙東表示，未來加大在頁岩氣、海上天然氣的產能開發力度。對於

上半年上游業務資本開支按年減少，趙東解釋，這主要受到項目開發勘探進度所影響。

優化煉油項目 降全年開支5%

中石化上半年資本支出438億元，勘探及開發板塊資本支出276億元；全年資本支出計劃進行優化調整，下調全年資本支出計劃5%左右。趙東稱，上游投資力度不會減少。然而，因內地煉油行業已達峰值，中石化將會優化規劃中的煉油項目，確定項目符合效益，並且控制規模。

中石化H股在2000年10月掛牌上市，侯啟軍稱，中石化A股、H股上市至今，股東年均複合回報率分別為7.8%、10.9%。被問到中石化會否派發特別息，侯啟軍並無正面回應。

中海油大型煉化一體化項目竣工

【大公報訊】中國海油宣布，中海石油大樹石化煉化一體化項目（以下簡稱大樹石化）在浙江寧波全面建成，項目總投資額為210億元人民幣。

大樹石化項目構建起上下游一體化的完整產業鏈，實現從傳統燃料生產向高端化工新材料的跨越式發展。今次投產的核心裝

置：320萬噸／年催化裂解裝置年產聚合級乙烯和丙烯達120萬噸，是目前全國最大的單套重質油直接轉化製聚合級烯烴裝置，其生產的高純度乙烯和丙烯，是加工礦泉水瓶、食品包裝袋、化纖衣物等日常生活用品的最基礎原材料。該裝置投產後，大樹石化烯烴產能達到180萬噸／年，成為全國規模

最大重質油直接轉化製烯烴生產基地。

該項目的核心裝置採用全新生產工藝，比傳統工藝可降低單位能耗30%以上，每年減少二氧化碳排放20萬噸，極大提升重質油資源的利用效率，為煉油企業低轉型提供了新的發展路徑，對優化國家石化原料結構、降低單套烯烴產品碳排放具深遠意義。

李寧：或加大折扣去庫存 關閉低效店舖

【大公報訊】體育用品股李寧（02331）副總裁及首席財務官趙東升表示，面對社會消費品零售總額增速放緩，預期下半年的挑戰更大，惟集團仍維持全年收入持平、淨利潤率高位數的目標。

集團聯席行政總裁錢煒指出，踏入第三季後，根據7月至8月的表現，反映挑戰較預期大，強調集團內部已做好迎接挑戰的準備。他直言，行業競爭越趨激烈，亦感受到各個品牌之間非常「捲」的現象，惟認為行業競爭「不見得是一件壞事」。

錢煒續說，集團會繼續提高品牌和產品競爭力，持續優化渠道結構，擴大優質店舖並關閉低效店舖，積極拓展新渠道以提升消費者體驗。他強調，李寧目前並沒有庫存壓力，全渠道庫銷比約4個月，但不排除為去庫存而加大折扣力度。

李寧日前公布上半年業績，收入按年升3%至14.8億元（人民幣，下同），毛利率跌0.4個百分點至50%，股東應佔利潤為17.4億元，跌11%，中期息降至33.59仙。

中信里昂認為，李寧業績勝預期，但銷售增幅仍落後同業安踏（02020）及特步（01368），該行維持其評級為「持有」，目標價16港元。

富瑞料打折令毛利率受壓

另外，李寧接替安踏成為中國奧委會（COC）及中國體育代表團新的官方體育服裝合作夥伴。花旗預期，李寧下半年毛利率較上半年下跌，銷售開支亦將顯著增加，給予該股「買入」評級，目標價18.1元。

富瑞研究報告指出，李寧對中國奧委會贊助造成的額外營運開支介乎6億至7億元，惟實質的初始開支管理勝預期，相信與中國奧委會的合作可成為集團2025至2028年的重要增長動力。

不過，富瑞提到，考慮到6月以來折扣優惠力度加大，可能對毛利率構成壓力，因此將目標價下調4%，由原先的50元降至48元，投資評級為「買入」。

李寧昨日股價向好，最高見19.75元，收市報19.7元，升8.8%。