

攜程集團 (09961)
買入價：現價
目標價：405.3元 止蝕價：282元
評論：攜程首季淨營業收入162億元（人民幣，下同），同比上升17%，得益於旅遊需求的韌性；歸屬股東淨利潤經調整EBITDA為48.3億元，按年升13%。隨著暑期旅遊消費旺季來到，收入有望持續錄得高單位數字的增長，對利潤展望有正面推動。



實德金融策略研究部首席分析師
郭啟倫



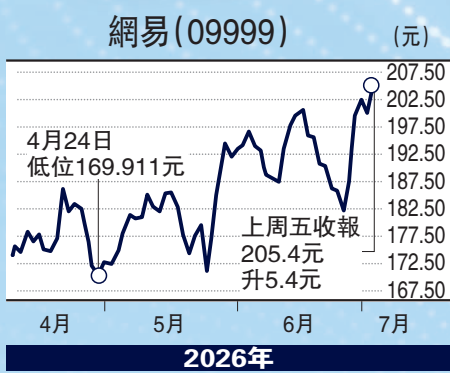
NIKE, Inc. (NKE)
買入價：42.35美元
目標價：52.95美元 止蝕價：38.10美元
評論：Nike第四季度營業收入110億美元，略勝預期，經調整後每股收益0.72美元，高於預期0.13美元，淨利潤按年增加407%至10.69億美元。世界盃效應，對收入及每股收益有推動作用。

科網股重見「起色」 小米京東值博率高



踏入7月份，科網股重見「起色」。環球資金上半年向AI硬件股極致傾斜，如今會否開始均衡配置，令到香港的科網股重拾向上動力？儘管現時討論科網股復甦仍言之尚早，但值得投資者繼續密切留意。本周投資者介紹小米、網易、京東、攜程等科網股，有助投資者把握下一資金浪潮。

▲小米6月上旬發布新大模型，有助提升集團投資價值。



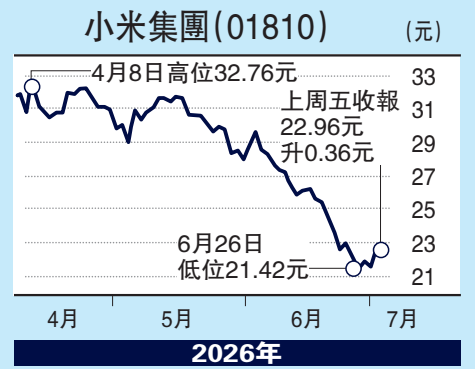
網易 (09999)
買入價：200元
目標價：220元 止蝕價：180元
評論：新遊戲《遺忘之海》PC版7月9日將推出，手機版於7月緊接登場，遊戲流水表現將受惠暑假高峰期。另外，自主研發的賽車遊戲《巔峰極速》、《燕雲十六聲》和《漫成爭鋒》等熱門產品，持續擴展國際版圖。



光大證券國際證券策略師
伍禮賢



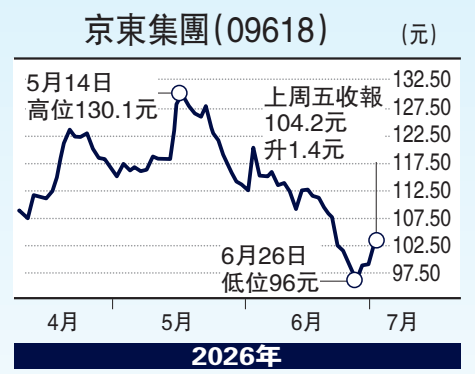
中金公司 (03908)
買入價：21.5元
目標價：24元 止蝕價：19.5元
評論：上半年A股累計成交突破317.5萬億元人民幣，遠超去年同期的162萬億元人民幣，直接刷新A股半年度成交額的歷史紀錄，券商企業佣金收入料大幅增厚，投資者不妨關注中金公司。



小米集團 (01810)
買入價：22.5元至23.5元
目標價：26元至27元 止蝕價：21.5元
評論：小米6月上旬發布新大模型，實現每秒輸出速度超1000 tokens，相較MiMo-V2.5-Pro，定價是其三倍，輸出速度提升約10倍，有助提升集團投資價值。22.5元至23.5元買入；短期目標價26至27元；收低於21.5元可沽出止蝕。



高歌證券金融首席分析師
聶振邦



京東集團 (09618)
買入價：100元至106元
目標價：115元至121元 止蝕價：95元
評論：京東收入結構持續向高毛利的平台化、生態化業務傾斜，3P生態、廣告營銷及供應鏈服務能力仍在釋放經營槓桿。100元至106元買入，未來兩個月目標價115元至121元，低於95元沽出止蝕。

智庫冀港完善法律配套 助拓數碼債券

【本報訊】財經事務及庫務局與香港金融管理局日前發表聯合公布，指經過首階段檢視之後，顯示目前香港的法律及監管環境已足夠靈活支持代幣化債券的發行。中國國家行政學院（香港）工商專業同學會主席、香港經濟智庫主席石柱表示，香港普通法基礎具備天然相容優勢，惟現有法律仍處於「基礎可行、細則待補」狀態，建議加快立法補充，從法律層面打通數碼債券的長遠發展障礙。

石柱回覆《大公報》查詢時說，普通法對資產權益的轉移規則有清晰界定，香港特區政府近年發行的三批數碼綠色債券，已驗證分布式分類賬技術（DLT）記錄債權的法律效力。此外，隨着虛擬資產監管框架陸續落地，以及《穩定幣條例》出台，虛擬資產的配套法制基礎也大致完成構建。

雖然香港在數碼債券的發展相對處於前沿位置，他認為仍有幾個「短板」有待改善。

其一是現有法律配套不足，未能完全滿足巴塞爾銀行監管委員會（BCBS）對代幣化傳統資產的全部適用條件，導致銀行持有數碼債券仍需計提額外附加資本，降低機構參與意願；其次是現行普通法框架可相容數碼原生（digitally-native）債券，但欠缺專屬成文細則，鏈上持有人名冊、電子簽名、跨境資產追索的司法認可流程未完全清晰，市場只能依賴「傳統賬戶+DLT」混合架構過渡。此外，在不同司法管轄區的跨境資產處置、違約追索法律方面，其協調機制也有待確立。

同步培育政策和市場

今年6月時，中國國家行政學院（香港）工商專業同學會主席、香港經濟智庫發布《香港數字債券發展白皮書》，提出一連串政策建議，期望到了2030年，將香港建設成為全球領先的數碼債券樞紐、規則創制中心

和定價中心。

石柱表示，數碼債券市場的完善發展，離不開全鏈條行業生態協同，發行人、二級交易、金融基建、監管以至中介服務，任何一個板塊「缺位」都會造成市場割裂。他認為，本港現階段只能算「基礎框架就位」，距離完整成熟生態，仍需3至5年的政策與市場同步培育。



▲石柱表示，香港在數碼債券的發展，相對處於前沿位置。

新股暢旺 維特健靈冀營收達百億才上市

【本報訊】近期香港新股市場氣氛熾熱，惟本地中式健康產品企業維特健靈創辦人兼行政總裁陳曦齡坦言，新股市場好旺，當然希望吸納更多資金，但她比較喜歡按部就班。她解釋，集團目前並無資金壓力，長期以來貫徹利潤再投入的發展策略，包括購入物業時通常不採用槓桿，堅持穩健經營。她形容，維特健靈目前「仍是中學生，處於成長階段」，目標是待營業額達至百億級別後，才正式啟動上市籌備工作，確保屆時具備足夠的規模與市場影響力。

隨着大眾健康意識持續提升，全球保健食品市場需求穩步攀升。市場預測，全球營養保健產品市場規模將從2026年的5476.8億美元，增長至2034年的11245.6億美元，八年間增幅逾一倍。維特健靈斥資九位數金額打造的全新集團總部「維特健靈中心」，昨日在長沙灣開幕。陳曦齡表示，集團近年業務穩健增長，新總部的落成旨在滿足業務規模擴展所帶來的營運需求，為未來發展奠定更堅實的基礎。

目前，維特健靈在港澳地區擁有約50間實體門店，並透過醫療渠道及連鎖零售合作

網點同步銷售。

陳曦齡指出，集團所有門店均採用租賃模式，以靈活應對市場與租金波動；現時香港核心區域門店已實現全線覆蓋，未來不會大幅擴張分店數量，而是集中資源優化現有網絡。

年內計劃升級18港分店

受惠於本地商舖租金回軟，集團計劃透過原址擴面、合併相鄰舖位、遷移至商場核心人流區等方式，擴充營運空間。自去年至今，已有逾十間分店完成擴充或升級搬遷，



▲陳曦齡表示，維特健靈未來不會大幅擴充分店，而是集中資源優化現有網絡。

覆蓋大埔、荃灣、尖沙咀等主要區域；今年內計劃完成18間門店擴充，並新增1間新店。伴隨業務持續擴張，香港區員工規模已超過800人，且仍在持續招聘，反映集團對本地市場的長遠信心。

內地營收雙位數增

產能布局方面，陳曦齡指出，珠海廠房二期正在擴建，針對內地口服液市場需求，新增液體製劑生產線；廣西廠房第二期的擴建亦將於今年內投產，完工後原材料提取能力預計可提升5倍，為未來業務增長提供充足產能支撐。

針對內地及海外市場，陳曦齡表示，集團主要以電商為核心營運模式，暫未有開設實體專門店的計劃。面對內地跨境電商監管政策收緊，陳曦齡以「真金不怕火煉」回應，認為行業規範對優質企業反而有利，有助淘汰不合規的競爭者。雖然內地市場銷售毛利相對香港偏低，但集團的內地營收近年均錄得雙位數增長，後續或考慮於內地一線城市布局體驗店，以增強品牌與消費者的互動連結。

大公報記者 李樂兒

「貓經濟」急速膨脹 寵物保險商機巨大

【本報訊】虛擬保險公司OneDegree去年首度錄得全年盈利，成為本港首家成功「扭虧為盈」的虛擬保險公司。該公司以寵物保險為核心業務，副行政總裁周美華透露，今年上半年寵物保險保費收入持續錄得增長，該公司更計劃在今年底推出客戶獎賞計劃，進一步提升客戶黏性與品牌忠誠度。

OneDegree 65%保單涉貓咪

香港「貓經濟」急速膨脹，為寵物保險市場提供了龐大的發展土壤。根據政府統計處數據，早在2018年，本港飼養貓隻的住戶已突破六位數，達到10.3萬戶，寵物貓總數更高達18.41萬隻，較2005年分別大幅增長61.7%及85.6%。而據OneDegree的2025年內部數據顯示，該公司保單中高達65%來自貓咪投保，其中32%的持有人同時飼養多於一隻貓，最多更曾錄得單一客戶同時飼養16隻貓，反映多貓家庭在港已日趨普遍。

隨着寵物醫療需求日益殷切，OneDegree的理賠數據，揭示了貓咪健康的最大威脅，導致貓咪離世的三大疾病分別為心血管病（44%）、腎病（37%）及腫瘤（19%）。

獸醫指出，貓咪慢性腎病的整體患病率約為1%至3%，發病率是狗隻的兩至三倍；其中英國短毛貓、混種家貓及異國短毛貓等高危品種，更佔整體投保貓咪的65.8%。腎病早期症狀極為隱蔽，許多貓咪確診時，腎功能已流失約75%。一旦確診腎病，每月恒常醫療開支可高達1萬元，若需接受洗腎治療，每年費用更接近24萬元，對飼主構成沉重負擔。

推出腎衰竭保障計劃

有見及此，OneDegree宣布升級旗下「寵物CEO Plan」，針對貓頭號殺手之一的腎衰竭，推出全港獨家的「腎衰竭現金附加保障」。客戶只需以年費630元（年繳保費75折後的優惠價）加購此保障，一旦愛貓確診腎衰竭第三期或以上，即可獲額外2萬元現金賠償，連同原有的10萬元醫療保障，合共提供12萬元保障，為飼主提供更全面的財政支援與安心保護。

大公報記者 邵淑芬



▲周美華（左）表示，今年底推出客戶黏性與品牌忠誠度計劃，進一步提升客戶黏性與品牌忠誠度。