

每周精選

氣氛升溫 本周關注美通脹數據



鄧聲興博士
香港股票分析師協會主席

總結上周市況，內地滬指累升51點或1.56%；香港恒指按周升1,289點或5.6%，全周在22,547點至24,669點間波動，上下波幅達2,122點。市場焦點無疑是內地政策面消息，市場憧憬內地續度寬鬆貨幣政策，大力提振消費、擴大內需，是大市向上動力之一。本周關注方面，美國將公布重要通脹及勞工市場數據，周三（3月12日），美國將公布2月份核心CPI指數。3月13日，公布最新持續申請失業救濟人數。

焦點股份方面，港鐵公司（0066）近日公布2024年全年業績有不少亮點，可予留意。

港鐵2024年全年總收入按年升5.3%至600.11億元，純利按年大升102.6%至157.72億元；受益於去年香港車務營運的總收入按年升14.3%至230.13億元，未計利息、財務開支及稅項前和已計及支付予九廣鐵路公司的每年非定額付款後的虧損大幅減少至6,300萬元；每股盈利2.54元；末期息維持0.89元，全年派息合共每股1.31元，均按年持平。

港鐵高速鐵路香港段表現強勁

其中經常性業務利潤按年增長68.4%至72.1億元，主要受惠於本地鐵路服務及過境服務乘客量的持續回升，以及高速鐵路香港段服務的強勁表現。年內，集團持續加強香港與內地的互聯互通，2024年高鐵香港段載客量突破2,600萬人次並創新高；增加直達93個中國內地站點，並加強

東鐵線班次以便利過境旅客；重鐵網絡列車按照編定班次行走及乘客車程準時程度維持於99.9%的世界級水平，本地總乘客量逾19億人次。此外，集團提升「靈活行」即日變更車次安排，引進臥鋪列車，並利用先進技術提升維修效能及應用AI技術提升實時查詢服務等，料可提升服務質素及體驗，未來具更多發展空間。

此外，股東應佔來自物業發展利潤按年飆升約3.93倍錄102.65億元，主要來源於「日出康城」第11期、何文田站第1期、「港島南岸」第1期、第2期、第4期和第5期項目。集團物業業務穩步發展，東涌東站第一期物業發展項目已於去年12月批出，並正推進13個住宅物業發展項目及持續完善社區配套。鐵路項目方面，集團已與政府就洪水橋站簽訂項目協議，連同東涌線延線、東鐵線古洞站、小蟻灣站、屯門南延線等均已相繼動工，北環線亦正



有序開展主線前期工程。未來，集團將繼續研究現有及未來鐵路沿線地區的物業發展機遇，料可提升自身業務的協同效應，有望貢獻更多收入。

去年多個項目通車 表現可期

中國內地及國際業務方面，集團積極探索內地及海外鐵路及鐵路交通為導向發展的優質項目。其中，悉尼地鐵M1地鐵西北及班克斯敦線的城市段已於去年8月通車，深圳地鐵十三號線一期項目的首通段已於去年12月通車，天津北運河站商場的結構建造工程亦已於去年12月竣工，北京地鐵十七號線餘下路段亦正按計劃繼續施工。料未來有望進一步增強集團的國際影響力及綜合實力。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）



黎偉成
資深財經評論員

京東集團（9618）淨利潤於2024年全年達414億元（人民幣，下同）同比增加71.1%，乃於2023年賺242億元飆1.3倍基礎上再呈高增長，其中四季度賺99億元，飆升1.9倍，按年表現比2023年同期增幅（+11%）大為改善。

該集團2024年績佳，首先乃受惠於控本上有成效，營業成本僅9,750億元同比增加5.4%，少於收入11,588億元增幅的6.8%，使經營利潤達387億元年增48.8%。再者2024年「其他淨額」有134億元大升79%、利息費用28.96億元，大致持平於上年（28.81億元），促使稅前溢利錄515億元，大升63%。

至於京東集團的主項業務營業和回報，核心的「商品業務」，收入於2024年全年達9,280億元同比增加6.5%，較2023年增幅（不足1%）大有改善，其中「日用百貨商品」業務，收入於2024年全年達3,630

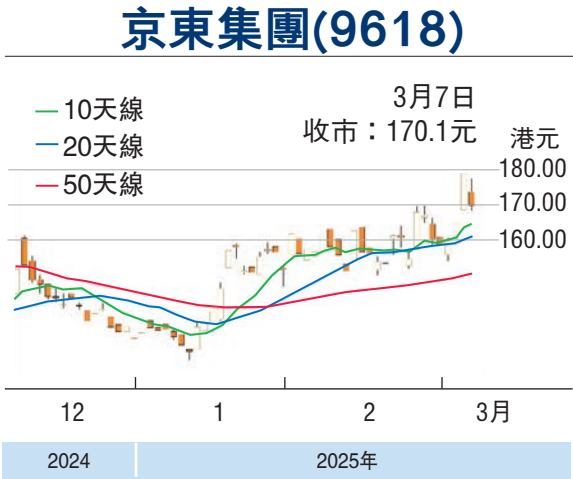
億元和增加9.2%，而2023年則減少4.8%，和「電子產品及家用電器」業務收入5,649億元升4.9%略高於2023年4.4%。

受惠拓內需 商品業務增長提速

再看「商品業務」中的核心「京東零售」業務，收入於2024年達10,159億元同比增加7.5%，較上年僅增1.6%明顯改善，分部溢利410.77億元增14.5%。國家提倡居民就業增收減負，所產生的有效內需會使社會消費品零售即「京東零售」得益不淺。

由是京東PLUS會員全面升級推出「生活服務包」，PLUS會員用積分可免費兌換家政、洗衣洗鞋、洗車、寄快遞等7大服務；新增「180天只換不修」，PLUS會員購買家電和3C數碼等自營電器可享受180天內有質量問題直接換新。

至於「京東健康」持續推進服務體驗升



級，進一步擴大「到家快檢」服務的覆蓋範圍，在呼吸道疾病高發期為更多民眾的健康保駕護航。京東於2024年時的「到家快檢」已上線149種快速檢測產品，服務範圍覆蓋全國12個核心城市，總覆蓋人口超過1.5億。最後，「服務」業務，業務業績表現尚可。整體收入2,308億元同比增8%。



張賽娥
南華金融副主席

恒指表現繼續強橫，科技股持續帶動大市進行價值重估。指數短線的支撐位上移至23,800點。以全球的角度來看，資金繼續從美國的科技股流出，在環球市場上面尋找估值較低的標的。因此最近歐洲和中國股市，因為此前落後太多，而出現一定的價值重估。持續多久誰也不知道，仍需看美國政府對各地的關稅政策和地緣政治局勢變化而定。

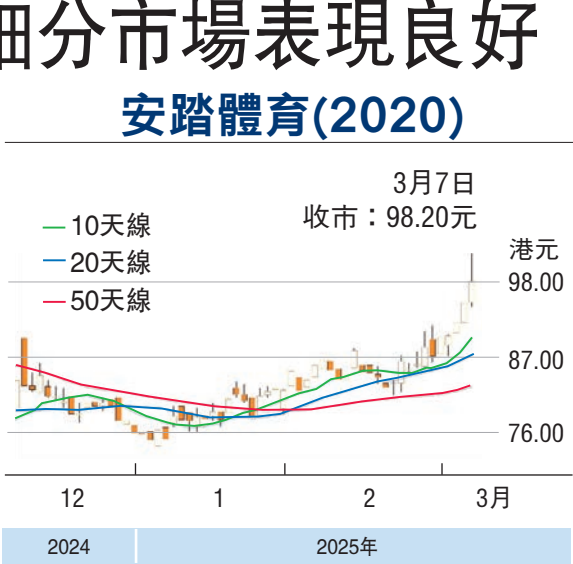
個股方面，安踏體育（2020）的品牌策略和市場定位也為其股價提供了有力支撐。公司的核心品牌安踏和Fila在市場上表現出色，特別是安踏品牌通過推出更多新子品牌來推動增長，例如在美國上市的公司亞馬芬體育（AS）是由安踏體育主要持股的體育公司。亞馬芬主營以Solomon

為主戶外運動用品，近年飛速增長。此外，安踏體育還加強了海外業務擴張，雖然處於初期階段，但這一策略有望在未來為公司帶來更多的市場份額和盈利增長。

業績方面，公司2024年上半年收入達到337.4億元（人民幣，下同），增長13.8%。其中安踏品牌仍然佔公司較大比重，應收達到約160億元。經營利潤率達到25.7%，顯示即使行業在降價促銷的趨勢當中，公司仍然能夠透過控制成本達到高於行業平均水平的利潤率。公司平均存貨周轉日期為114天，同比減少10天。顯示公司庫存積壓問題繼續有改善。

估值合理 可多加留意

市場對安踏體育未來發展的預期也推動了其股價上升。根據彭博預測，安踏體育



2025年的市盈率為19倍，估值合理。市場對公司未來盈利增長持樂觀態度，投資者可以多加留意。

（筆者為香港證監會持牌人士，並無持有上述證券任何及相關權益）

輪證透視

NVIDIA往下尋底 看好留意購證 10537

美股受累於特朗普關稅政策不確定因素影響，三大指數反覆下挫，納指及標指均創年內新低。港股近日重拾升勢，恒指全周升近1,300點突破24,000點關口，後市可留意內地經濟及股市走向。牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約6,184.0萬港元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2.48億港元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證

街貨主要在收回價23,000點至23,299點之間，累計相當約714張期指合約；熊證街貨主要在收回價24,400點至24,699點之間累計了相當約1,977張期指合約。

美國科技股面臨沽壓，半導體龍頭NVIDIA（輝達/英偉達，NVDA.US）上周四跌近6%，抹去較早前的反彈升幅，再度下試年內低位約110美元水平，股價走勢偏軟。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，輝達的相關認購證及牛證合共錄得約33萬港元資金淨流入部署。



股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
港鐵公司(0066)	26.40	普拉達(1913)	64.00
京東集團(9618)	170.10	五礦資源(1208)	2.66
安踏體育(2020)	98.20	*上周五收市價	

出麒 致勝

普拉達業績穩 趁調整可考慮中長線部署



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

根據媒體報道，2024年全球奢侈品行業遇上「冷風」，在2021至2023年經歷了連續3年的增長後，2024年整個行業繼2008年全球金融危機以來，銷售再出現明顯下滑。報道引述意大利奢侈品製造商行業協會與貝恩諮詢公司監測數據指出，過去兩年全球奢侈品消費群體減少了近5,000萬人，2024年大約只三分之一的奢侈品品牌實現了正增長，2023年這一數字是三分之二。

不過，從普拉達（1913）剛發布的2024年全年業績，卻似未受影響。期內集團交出了一份逆勢大增的成績單，Miu Miu品牌接近翻倍的增長，可見集團旗下品牌的威力。

普拉達實現淨銷售額54.32億歐元，同比增長14.9%，按固定匯率計算增長17.0%；實現淨利潤8.39億歐元，同比增長25%。這是集團連續四年營收利潤均錄得雙位數增長。按銷售渠道，直營店和電子商務錄得48.49億歐元的收入，其中Prada的收入為35.63億歐元，Miu Miu為12.28億歐元，Church's為3,200萬歐元。此外，獨立客戶及特許經銷商和特許授權業務的收入分別上漲4%和2.2%。從品牌表現來看，Prada全年收入同比增長4.2%至35.63億歐元；Miu Miu品牌全年營收為12.28億歐元，同比大漲93.2%，並創下歷史新高；Church's品牌營收3165.9萬歐元，同比增長10.1%。

在短短一年間，Miu Miu為Prada集團貢獻的業績比例提升了10個百分點。集團在全球主要市場均表現優異。亞太區、歐洲、日本和中東均實現雙位數增長，美洲則錄得較高的個位數增長。其中，亞太區全年營收增長13.1%至16.04億歐元；因為日圓貶值、旅遊消費的推動，日本市場零售銷售淨額顯著增長45.8%達到了6.56億歐元。事實上，Miu Miu作為Prada的副線品牌，其年輕跳脫的風格吸引了大量消費者。儘管其售價與Prada持平（成衣和手袋價格在萬元以上，鞋履在5,000元以上），但其設計風格更少女、更大膽，被稱為「富家千金風」。2021年起，Miu Miu業績大爆發，年輕人彷彿「一夜之間」愛上了Miu Miu，近幾年流行的Balletcore（芭蕾舞學）正是由其開創。

市傳有新併購 股價呈下跌

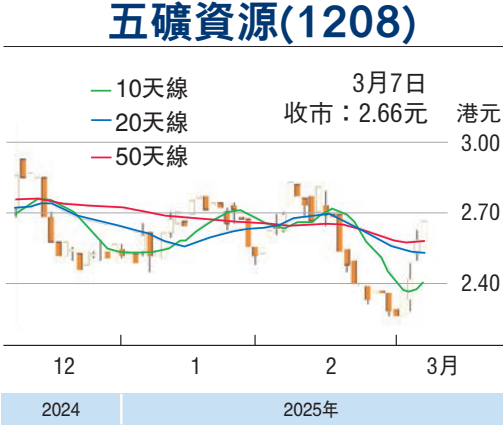
儘管普拉達業績遠超市場預期，惟近日股價不升反跌，主要是與市傳的併購有關。有媒體報道稱，普拉達正準備從美國奢侈品集團Capri手中收購Versace，更有消息指，普拉達在考慮收購的不單止Versace，更包括Jimmy Choo品牌。普拉達發布2024年財報後，首席執行官Andrea Guerra在電話會上回應公司的投資計劃時表示，公司重點是發展現有品牌，但也考慮潛在的並購機會，卻沒有證實收購的消息，加上市場普遍看淡2025年全球奢侈品消費，因此投資市場或懷疑併購對公司的未來益處。不過，從業績電話會議中，被問及潛在收購交易時表示，若不考慮潛在交易機會，則是「傲慢」的表現，又稱公司全盤專注自家品牌，但當有事情發生時總是會有所關注。似乎併購確實在發生中。

普拉達股價近日從高位調整，基本上重回2月初突破時水平。以業績或是未來再有收購的可能性均屬於相當值博，可予考慮作中長線部署。

紅籌國企窩輪

張怡

五礦資源績優可擴升勢



五礦資源（1208）上周連升4個交易日，最後以2.66元報收，全周計升0.39元或17.18%，若以周內高位的2.71元及低位的2.22元計，低位回升的幅度更達22%。五礦資源剛派發的成績表勝預期，以及消息面利好，都有助推動股價得以脫穎而出。在該股技術走勢已漸改善下，料其回升的空間仍望擴大，故不妨考慮續加留意。

業績方面，截至2024年12月底止，五礦資源錄得收入44.79億元（美元，下同），按年增加3%。集團純利1.62億元，增長17倍，每股盈利1.53仙。不派末期息。除了業績報佳音外，集團又透露收到秘魯稅務法院有利判決，可申索稅務虧損和貸款利息扣減。

根據集團公布顯示，旗下的MLB已收到秘魯稅務法院的有利判決，裁定MLB有權就2018年稅務年度申索稅務虧損4.29億元；及從中國貸款銀行組成之銀團獲得的3.78億元貸款，及從MLB股東MMG Swiss Finance A.G.於2018年獲得的2.42億元股東貸款取得利息扣減。

另一方面，集團上月成功自英美資源（Anglo American）手上收購位於巴西的鎳業務。管理層最近表示，爭取在今年第三季前完成交割及併表，認為資產具備發展潛力，期望到2030年左右，鎳業務年產量可由現時的4萬噸，提升到15萬噸以上。

花旗發表研究報告將五礦資源今明兩年的盈利預測分別下調57%及35%，至2.82億及7億元，2027年料達9.92億元，同時將其目標價由5.1元（港元，下同）下調至4.1元，即較現價有54%的上升空間，維持「買入」評級。

該股經過連日回升後，現價已企於多條重要平均線之上。趁該股反彈勢頭漸形成跟進，上望目標為去年12月11日以來高位阻力的3元關，惟失守10天線支持的2.39元則止蝕。

中移動攀高 看好留意購輪 28936

中移動（0941）上周五逆市攀高，最後高收83.55元，為2019年年初以來高位。若看好該股後市攀高行情，可留意中移動中銀購輪（28936）。28936上周五收報0.173元，其於2025年6月10日最後買賣，行使價88.55元，現時溢價8.06%，引伸波幅25.48%，實際槓桿13.42倍。