

投資全方位

金針集

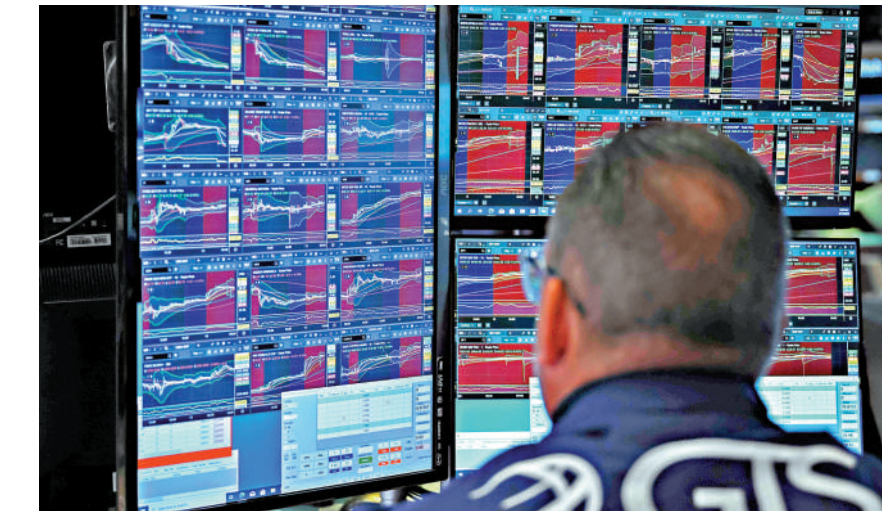
美國非農職位大減，折射經濟惡化，拖累企業業績走樣，股神巴菲特旗下巴郡次季利潤大跌近六成，且罕有發預警，直指加徵關稅與國際貿易形勢緊張，將對旗下業務及投資構成不利影響，預示業績持續轉壞，仍在歷史高位徘徊的華爾街股市正面對巨大調整壓力。



美國上月非農就業數據令市場吃驚，7月新增職位7.3萬個，遠比預期為少，加上5月及6月就業職位大幅向下修訂，過去三個月平均每月新職位僅3.5萬個，只有新冠疫情或經濟衰退才會出如此疲弱的就業數據，這是美國經濟硬着陸的徵兆，反映特朗普關稅及移民政策，已對實體經濟造成衝擊。值得注意的是，特朗普向全球多國加關稅負面衝擊尚未完全浮現出來，預期未來數月的數據可能會更差，最壞情況還未到來，

美企業績轉壞

華爾街股市有難



難怪傳出美國計劃修改就業數據統計方式，以掩飾差勁表現。

關稅及移民政策拖垮美經濟

事實上，特朗普政府的關稅及移民政策，正在拖垮美國經濟。加關稅推升成本、物價及打擊消費，對美企業績構成不利影響，而打擊非法移民造成負面衝擊亦不少。美國勞工市場面對很大收

縮壓力，將令經濟滯滯不前。雖然美國經濟持續呈現滑坡，但失業率仍在4.2%相對較低的水平，主要是勞動人口增長乏力，退休人口上升及外勞數目減少，令整體勞動力參與率持續下降，今年7月只有62.22%，去年同期則為62.25%，即16歲以上正在工作或尋找工作的勞動人口減少了近120萬。

美國經濟表現不濟，企業業績自然

◀美國關稅政策造成國際貿易形勢緊張，影響企業業績，投資美股要做好風險管理。



走樣。具代表性的巴郡集團，次季業績下滑，利潤123.7億美元，同比大跌59%，當中為卡夫亨氏投資作出撥備。同時，巴郡發業績預警，直指美國加關稅及國際貿易形勢緊張，會對旗下業務及投資造成不利影響。言下之意，最壞情況恐怕還在後頭，看來投資者買美股，要做好風險管理。

事實上，關稅政策正在削弱美國消

費，有網紅拍短片顯示，沃爾瑪的童裝售價由原本6.98美元大升至10.98美元，升幅近六成。可見關稅政策最終由消費者埋單，通脹注定上升，美經濟恐陷入衰退。

英特爾陷財困 信貸評級降

此外，美科技霸凌反自傷，中國加快科技自強自立，芯片國產化提升，半導體企業英特爾芯片代工業務及財政狀況正面對重大挑戰，惠譽將英特爾信貸評級降至近垃圾級別，只有BBB級，反映英特爾企業陷財困，試問如何有能力繼續在美國大舉投資，落實生產先進芯片計劃？這有損美國科技強國地位，再一次證明美國科技霸凌，實屬損人不利己，無助提升競爭力及搶佔市場份額。目前市場盛傳台積電打救美國芯片巨頭英特爾，將會收購49%股權，以換取將中國台灣的關稅降至與歐盟、日本相若的水平，即約15%。

美國經濟急速滑坡，企業業績走樣，特別是估值高昂的科技股，提防華爾街股市出現超乎預期的巨震。

港股高位回吐

支持位23500點

**頭牌手記** 沈金  
港股昨日出現「戲劇性」走勢，在市場多數預期會挾前日壯升之餘威，輕取前高點而締造今年新高指數之際，卻是只打響開市第一炮，然後在獲利回吐壓力下急速後撤。昨日高點25766，低點25449，收市報25519，跌94點，三連升中止。全日成交仍暢旺，有2701億元，較上日微減139億元。

大市升勢突然止步，不少人感到失望，頻問原因。我個人認為這是超級大好友的策略，市場早有一種聲音，就是當大市創新高時，就會全面回吐，乘機「割韭菜」，為防此情形出現，昨日挑戰新高一役僅「點到即止」，然後就讓回吐者也文也武，滿

足其短線收穫。不過強勢股份，例如騰訊(00700)、國壽(02628)、平保(02318)都不跌反升，特別是國壽，收23.62元，升3.5%，相當悅目。

自然，亦有一些股份受回吐影響而有較大跌幅，這包括中銀香港(02388)跌3.2%、電能(00006)跌2.7%、中信銀行(00998)跌2.1%、聯想(00992)跌5.9%等。

既然超級大好友不想被短線「割韭菜」有機可乘，也就沒有同這些沽家對着幹的必要，可任由其越沽越低可也。如此，「韭菜」也不見得能割多長也！

從走勢看，今個回合將進入調整，繼續消化，不過調整的方式不是大幅下插，而是個別發展，支持區間

料在25300-25500，繼續檢視業績公告，優上劣落，必然規律。

有人問：大市未能再創新高，是否表示已經到「頂」？我不以為然。一如前述，此乃策略性撤退，在高位不接回吐貨是合理的，否則就可能接「火棒」。後市仍將在回吐完成後再踏征途。若八月下旬的調整做得好，則九月上旬就有一個再升的良機。

多數大公司保持派息

從已公布業績的公司狀況來講，大部分都保持派舊息，又或略為增加派息，大公司不派息者只屬少數。公司高管自然明白：市場重視股息，不派息有如「找死」，鮮有逃得過被拋售的終局。

藥股掀炒作熱潮

銀諾醫藥料搶高

**慧眼看股市** 馮文慧  
港股IPO改革方案已正式生效，新規下機構主導權大幅上升，令新股破發風險降低。新制核心變化之一是，除了原有的回撥機制，還引入全新發行機制B，而發行人可自行選擇機制A或機制B。機制A下，分配至公開認購部分的最大回撥至35%；全新機制B則允許發行人將面向散戶投資者的公開發售比例設定在10%至60%之間，且取消回撥機制。意味對於受到國際配售熱捧的新股，公開發售比例可能被設定在最低的10%，將導致散戶投資者中籤率大降。因此，若新股遇冷，高公配比例或成風險警號。

今年上半年港股IPO集資額全球稱冠，破發率創五年新低。新制度下，有大型機構投資者深度參與的優質新股，上市後表現可能更穩健。銀諾醫藥（02591）今日掛牌上市，作為首隻採用IPO新規「機制B」的新股，超額認購逾3000倍的情況下，令公開發售僅10%（最多15%），即街貨市值約6800萬。新機制較舊制「套路回撥」更為極端，直接參照中慧生物（02627）案例，該股因約12%低流通比例，上市首日飆升150%。疊加國際配售佔比90%，意味街貨流通少，若由「友好資金」主導，上市後貨源集中的機會大，很易推升股價。有理由相信，銀諾醫藥極易複製中慧

生物上市首日急升的走勢。

最快10月納入港股通

此股設有1年禁售期，流通股穩定大幅降低短期拋售壓力。若股價急升後市值突破門檻，最快可於2025年10月納入港股通，到時或可吸引北水資金承接，形成股價長期支撐。集團主打GLP-1賽道，核心產品為「依蘇帕格魯肽α」，上市5個月收入3814萬元人民幣，加上臨床數據亮眼，料可拓展至全球市場。預期此股掛牌後股價將被搶高，承接B仔藥股炒作熱潮，後市上升空間大。（作者為致富證券研究部分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份。）

豐盛生活維持派高息

可分段吸納

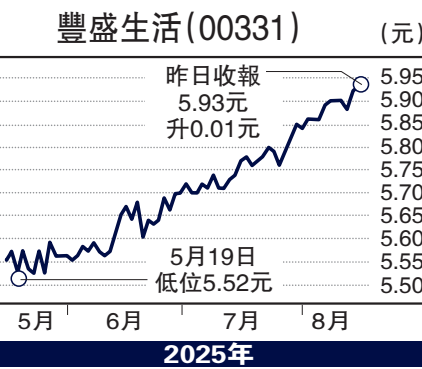
**財語陸陳永陸**  
豐盛生活（00331）作為香港本地領先的綜合服務提供商，主要業務涵蓋物業管理、環境服務及生活服務等領域。公司中期業績顯示，儘管面對市場挑戰，集團仍維持穩定運營，並持續派發高額股息，吸引投資者關注。同時，公司旗下子公司與機器人科技企業的戰略合作，更是為未來注入科技創新動能。在美國減息預期逐漸升溫的背景下，這隻高息股的投資價值值得留意。

集團中期業績錄得收入約40.9億元，較上年同期有所增長，反映出核心業務的韌性。然而，受成本壓力及市場波動影響，股東應佔溢利約2.416億元，同比減少5.4%。儘管純利略有下滑，但公司維持高派息政策，每股中期息達21.1仙，以當前股價計算，中期股息收益率已超過3.6%，若全年維持類似水平，年化收

益率可達7%以上，遠高於市場平均水準。這在當前低息環境中，無疑為穩健型投資者提供吸引力。

集團物業管理及環境服務板塊仍保持強勁表現。新簽及在手合約金額達135億港元，為未來收入提供保障。整體而言，中期業績雖未超預期，但顯示出公司防禦性強，現金流充裕，能夠支撐持續分紅。

公司近期的一大亮點是旗下大環境科技拓展公司與香港仔機器人公司簽署合作框架協議。這項合作於2025年6月在香港科學園舉行的「香港智能機器人發展前景論壇暨港仔機器人具身智能品牌戰略啟幕式」上正式達成。雙方將共同推動AI創新科技及智能機器人產品在香港的拓展與應用，重點提升集團各業務板塊的服務效率，並助力香港智慧城市的發展。這次合作不僅能為豐盛生活服務帶來科技升級，例如在物業管理和環境服務中引入智能機器人，提高自動化水



平，還能開拓新市場機會。隨着全球AI熱潮興起，香港正積極推動智慧城市建設，這項合作有望成為公司轉型升級的催化劑，帶來長期增長潛力。

展望未來，美減息預期日益強烈，市場預計2025年內將有多次降息，促使資金流入高息股。豐盛生活服務以其穩定的高派息率，在此環境中具備明顯優勢。結合AI合作的科技敘事，公司估值有上行空間，有貨繼續持有，未有貨的分段吸納。

（作者為獨立股評人）

業績超預期

心動公司值得留意

**個股解碼** 劉雅珉  
心動公司（02400）是一家從事遊戲運營的投資控股公司。其經營兩個分部：遊戲和TapTap平台。遊戲分部通過其自身及其他分發渠道提供遊戲發行及運營服務。TapTap平台通過公司自研的遊戲社區和平台向遊戲開發商、遊戲發行商或彼等代理提供在線推廣服務。

心動公司2024年的收入首次突破50億元人民幣，同比增近50%，遊戲業務和TapTap平台業務收入都顯著提升。更重要的是心動公司成功實現扭虧，全年歸屬母公司淨利潤達8.1億元人民幣。是心動公司近五年來首次實現規模化年度盈利。去年TapTap平台實現顯著成長，不僅在國內安卓遊戲分發市場的份額持續提升，其作為首發平台的影響力也日益增強。此外，iOS版的表現也實現穩步提升。

2024年心動公司陸續在全球發布的《出發吧麥芬》，在世界各地都取得了不錯的表現。年中發布的《心動小鎮》上線以後在短時間內在TapTap平台上就超過了2000萬次的下載，表現遠超市場預期。2025年心動公司的重要計劃之一是製作該遊戲續作，即《仙俠傳說RO：守護永恆的愛2》。

2040間達到原先的2050目標，關鍵是「十五五」如何更好地策劃及落實。這包括在近期實行攻關消除「卡脖子」等落後領域，或填補技術及產能空白。在長遠則要策劃搶先實現工業革命4.0，開發相關技術及建立產能，布置產業鏈與生態鏈，從而取得領先優勢。

開發新生產方式 推動生產力升級

為長遠計必須注意以下幾項發展規劃原則：（一）加強生產力的融合協調，如製造與服務業融合、軟硬件融合、跨產業產品融合、生產與管理營銷融合等。新技術及數字化將帶來許多前所未見的可能及選擇。（二）深化及加快新生產方式的應用開發，特別是自動化數字化AI化網絡化及全面性智能化等，從而推動生產力的根本性及革命性升級。（三）系統性地推動新技術發展。現已掌握的新技術要加快其成熟化及產業化，並推動產業結構優化汰弱留強以保競爭力。同時要安排好對更新一代技術的跟蹤、評估及前期開發等工作，以避免被「新道超車」。（四）對關鍵性未來技術作戰略性發展部署。這須包括太空、海洋及深地開發、新材料、新能源、新交通新通訊系統、生物工程、生物化學、人體及生命科學等。

上述各項規劃原則，不少外國研發已開始出現，中國必須及早跟上，補充以至超越，從而爭取及保障新技術開發優勢。

即將在今年上線的新遊戲《伊瑟》，使用Unreal引擎製作，代表公司最新的製作能力。

8月初心動公司發布上半年盈利預告，營業收入30.5億元，增37%；實現歸母淨利潤7.9億元，增215%。業績超預期下，根據目前公司的發展趨勢來看，心動公司未來一兩年每年賺20億淨利潤問題不大。公司現時的發展路徑正確，執行力強大，第二批自研遊戲管線有產出，而且TapTap平台找到了新的增長曲線。從三到五年的維度來看，心動公司有很大的發展潛力。心動公司未來的成長空間非常大，建議適當布局。（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

