

今日焦點:

▶ 看準 (2076 HK/BZ US, HK\$90.95, 市值HK\$869億)

中國領先的在線招聘應用程式

看準是中國領先的在線招聘平台，根據QuestMobile數據，其市場份額接近50%。該公司更廣為人知的是其「Boss直聘」應用程式，該平台為各類求職者（金領、藍領、大學畢業生）與海量僱主（各行業的中小企業、大型企業）進行匹配。它是中國首個推行直接招聘模式的平台，實現了僱主與求職者的直接溝通。

收入與月活躍用戶穩步增長：看準在2025年上半年錄得收入人民幣40.3億元，同比增長11.2%，其中在線招聘服務貢獻了絕大部分收入。截至6月，月活躍用戶增長至6,060萬，同比增長19.8%，其中約有25%的用戶會每日登入系統。

投資人工智能以提升效率：該應用程式對求職者免費，而僱主則需支付職位發布費用或訂閱增值服務。一些增值功能包括工具、候選人推薦、直接聊天、批量邀請和簡歷查看等，不僅限於傳統的職位發布。公司提供靈活的定價結構以滿足僱主的各種需求。

直聘是中國同類平台中首個允許求職者與潛在僱主直接溝通的平台。公司亦投資人工智能，幫助付費客戶分析求職者的技能經驗以及僱主的招聘需求，以提高成功率。平台還旨在提升安全性和效率，例如候選人身份識別和常規任務自動化。

另一方面，對於求職者，亦有人工智能工具幫助他們優化簡歷呈現和面試技巧發展。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	26,518	1.4%	32.2%
中資企業指數	9,442	1.6%	29.5%
紅籌指數	4,045	-0.0%	7.0%
滬深300指數	4,566	1.0%	16.0%
上海A股	4,040	0.8%	-2.5%
上海B股	260	0.6%	-2.5%
深圳A股	2,621	1.6%	28.0%
深圳B股	1,353	1.0%	11.6%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	46,121	-0.4%	8.4%
標普500	6,637	-0.3%	12.9%
美國納斯達克指數	22,497	-0.3%	16.5%
日經平均指數	45,619	-0.0%	14.4%
英國富時指數	9,250	0.3%	13.2%
法國證券公會指數	7,827	-0.6%	6.1%
德國法蘭克福指數	23,666	0.2%	18.9%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,736	-0.7%	42.8%
銅價 (美元/盎司)	2,160	-0.3%	21.0%
銀價 (美元/盎司)	43	-0.2%	52.0%
原油 (美元/桶)	64	2.5%	-9.6%
鋁價 (美元/盎司)	10,336	3.7%	17.9%
鉛價 (美元/盎司)	2,651	0.2%	3.9%
鎘價 (美元/盎司)	1,475	-0.1%	62.9%
銻價 (美元/盎司)	2,938	1.5%	-1.4%
小麥 (美分/蒲式耳)	519	-0.2%	-5.8%
玉米 (美分/蒲式耳)	424	-0.5%	-4.3%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,009	-0.3%	-1.4%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-12.2%
CRB 指數	302	1.7%	3.0%
BDI			120.7%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	148.9	0.8	7.1
港元	0.1		0.1	19.1	10.2	0.9
歐羅	1.2	9.1		174.8	1.1	8.4
日元	0.0	5.2	0.6		0.5	0.0
瑞郎	1.3	9.8	1.1	187.3		9.0
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.9	0.1	

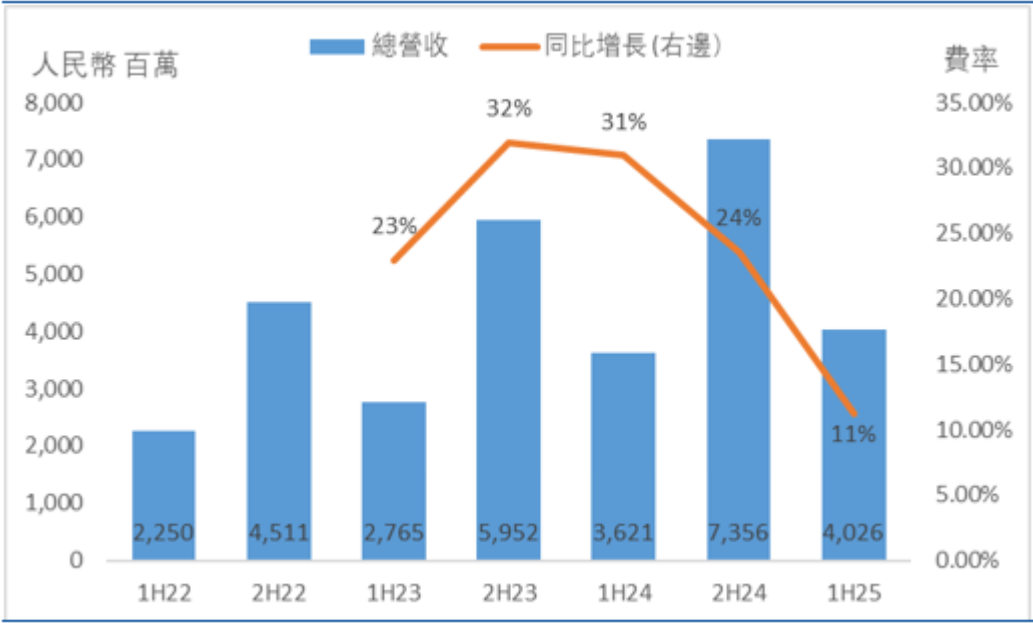
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	16	2.9%

展現強大的規模經濟：由於研發和銷售費用降低，2025年上半年的營業利潤率大幅上升至27.1%，去年同期為12.8%。2025年上半年營業利潤達到人民幣10.9億元，其中約人民幣2.34億元的成本節省貢獻了營業利潤增長約三分之一。

零負債並持有人民幣186億元現金及投資：此外，公司財務實力雄厚。截至2025年6月底，公司零負債，持有約人民幣93億元現金及定期存款，以及賬面上另有約人民幣93億元的投資。

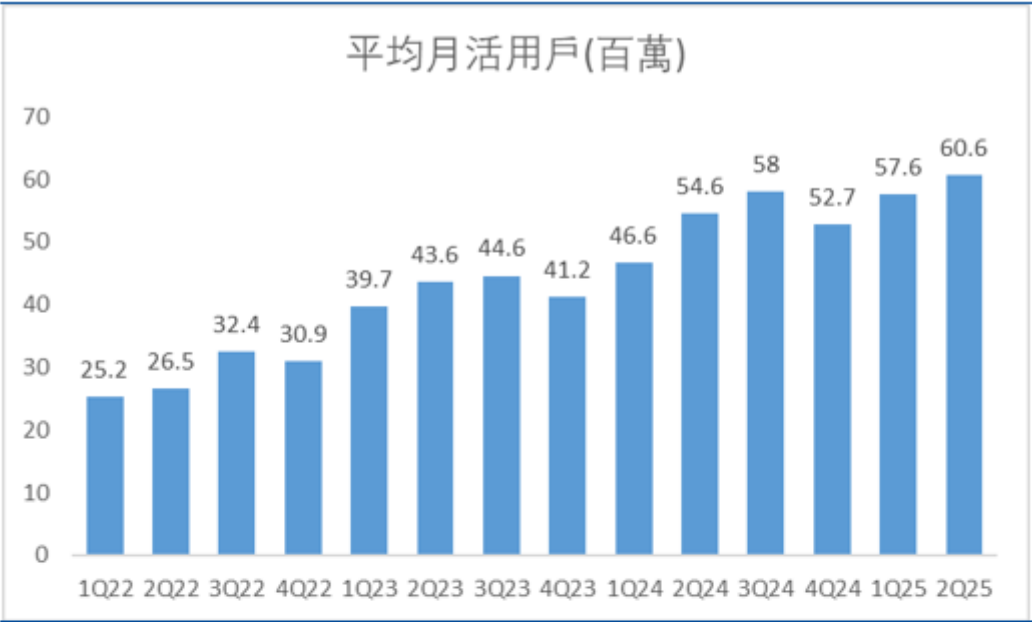
我們的觀點：作為中國最大的招聘應用程式，Boss直聘通過持續投資於提升用戶體驗和隱私保護，致力維持其市場主導地位。鑒於中國就業市場快速變化，我們相信一個易用且高效的招聘平台將具有強大的用戶黏性。憑藉其充足的財務資源，Boss直聘有望在競爭中脫穎而出，表現優於同業。該股目前交易於34倍2025財年預測市盈率。（研究部）

圖 1: 總營收 (人民幣/百萬) 和同比



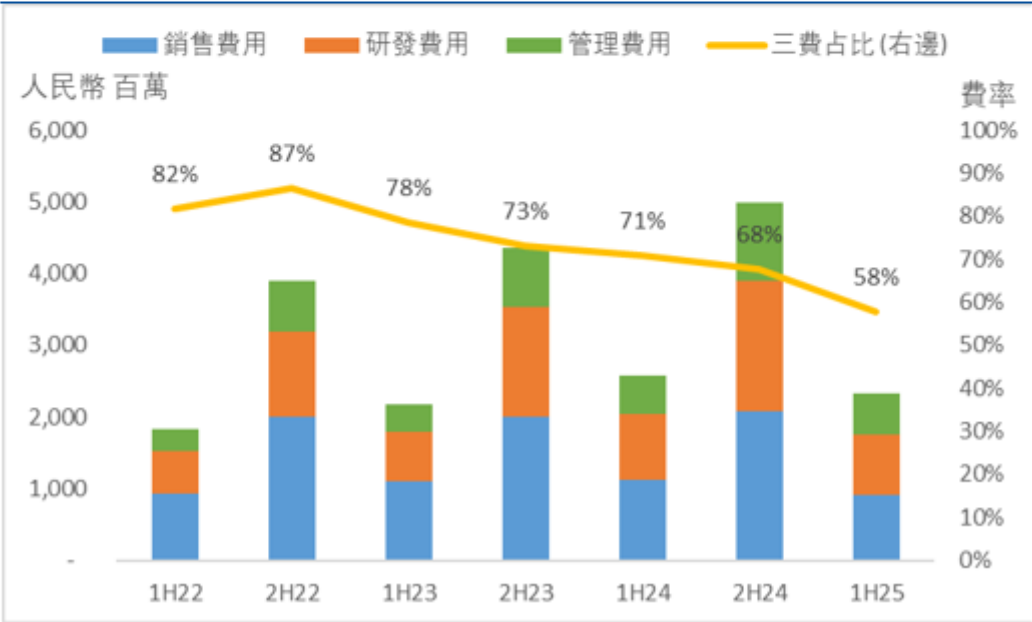
資料來源：公司數據，新華滙富

圖 2: 平均月活用戶



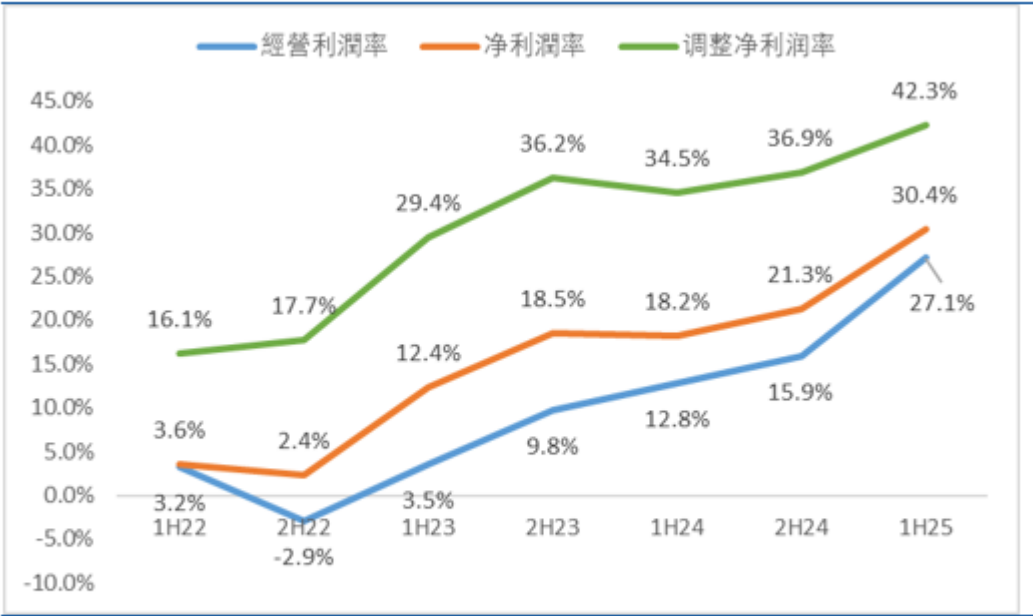
資料來源: 公司數據, 新華滙富

圖 3: 運營費用拆解



資料來源: 公司數據, 新華滙富

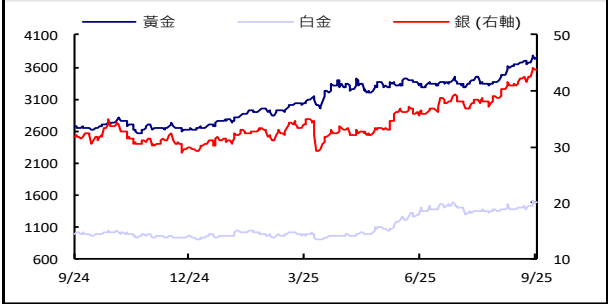
圖 4：利潤率



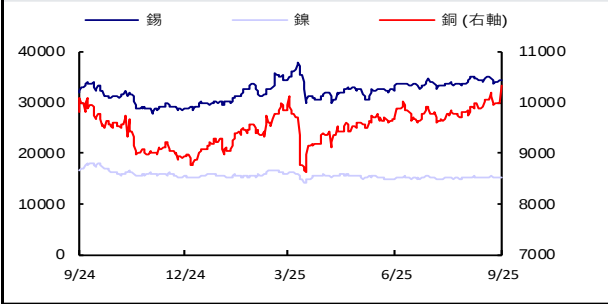
資料來源：公司數據，新華滙富

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

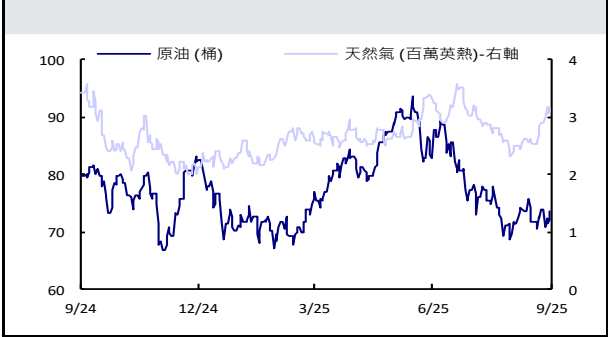
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	3735	12.9	414	40.4
白金 (盎司)	1484	11.2	66.0	49.6
銀 (盎司)	44	22.1	49.7	38.1



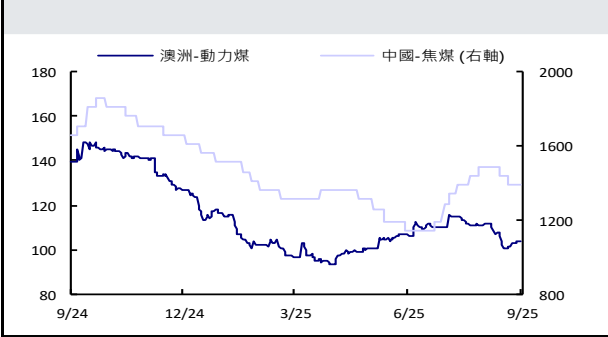
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	10337	4.7	17.9	5.3
鎳 (噸)	15417	13	0.6	(8.2)
錫 (噸)	34321	18	18.0	6.9



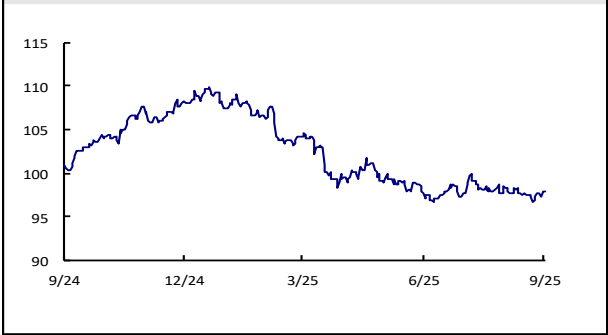
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	65.0	(0.2)	(9.4)	(6.7)
天然氣 (百萬英熱)	2.9	(17.3)	(213)	8.4



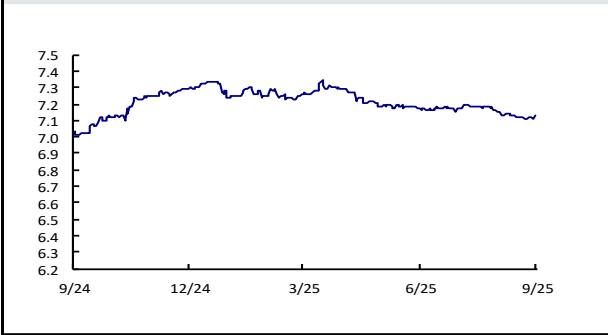
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1390.0	219	(13.7)	(16.3)
澳洲動力煤 (US\$/t)	103.6	(5.7)	(17.3)	(25.9)



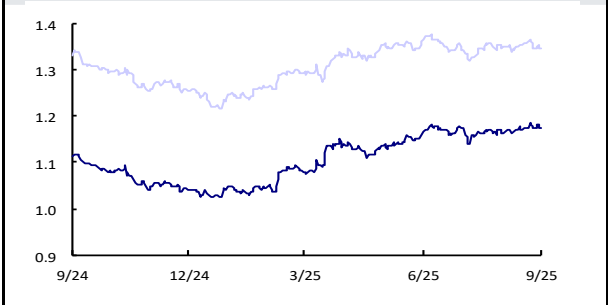
	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
美元指數	97.9	10	(9.8)	(3.0)



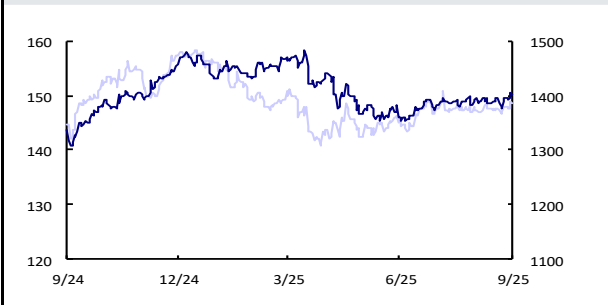
	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
人民幣	7.1	(0.4)	(2.3)	1.4



	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
歐元	12	(0.4)	13.4	5.4
英鎊	13	(2.1)	7.4	0.9



	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
日元	148.9	3.4	(5.3)	2.9
韓圓	1404.7	3.8	(5.0)	5.1



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
新屋銷售	月		25年9月24日
首次申請失業保險金人數	週		25年9月25日
批發庫存	月		25年9月25日
成屋銷售量	月		25年9月25日
耐久財訂單	月		25年9月25日
國內生產毛額	季		25年9月25日
個人收入與支出	月		25年9月26日
消費者信心指數	月		25年9月30日
採購經理人指數	月		25年10月1日
工廠訂單	月		25年10月2日
就業報告	月		25年10月3日
貿易收支	月		25年10月7日
消費者物價指數	月		25年10月15日
生產者物價指數	月		25年10月16日
商業庫存	月		25年10月16日
零售業銷售額	月		25年10月16日
工業生產指數	月		25年10月17日
新屋開工與營建許可	月		25年10月17日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年9月30日
外匯儲備	季		25年10月7日
M2貨幣供應量	月		25年10月10日
貿易收支	月		25年10月13日
生產者物價指數	月		25年10月15日
消費者物價指數	月		25年10月15日
零售業銷售額	月		25年10月20日
工業生產報告	月		25年10月20日
國內生產毛額	年		25年10月20日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
貿易收支	月		25年9月25日
M2貨幣供應量	月		25年9月30日
零售業銷售額	月		25年10月2日
採購經理人指數	月		25年10月6日
外匯儲備	月		25年10月8日
失業率報告	月		25年10月20日
消費者物價指數	月		25年10月23日
國內生產毛額	季		25年10月31日
生產價格	季		25年12月15日
工業生產報告	季		25年12月15日
綜合利率	月		

滙富研究部		
分析員	電郵	電話
王學宏 (Howard Wong)	Howard.wong@sunwahkingsway.com	(852)22837307
劉恩妍 (Ensley Liu)	Ensley.liu@sunwahkingsway.com	(852)22837618

於前兩個交易日大股東所提交的披權益露通知

[illegible]

資料來源：香港交易所

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
SunwahTower,MezzanineFloor
115NguyenHue
District1
HoChiMinhCity
Vietnam