

港股早晨快訊

2025年6月30日星期一

市場回顧

- **恒指受制 24,500 點**：恒指周五(27日)高開後，最多升 146 點，高見 24,471 點，其後轉弱，最多倒跌 130 點，低見 24,194 點。恒指收跌 41 點或 0.2%，報 24,284 點。大市全日成交 2,751 億元。
- **歐美股市上升**：美國 5 月 PCE 顯示物價依然受控，美股三大指數周五(27日)升 0.5%至 1.0%。歐洲股市向好，德法英股升 0.7%至 1.8%。

中港股市短期展望

恒指受制 24,700 點：中美在 5 月中旬於瑞士日內瓦經貿會談後發布聯合聲明，雙方降低加徵關稅，互相保留加徵 10%關稅，美國對中國進口貨品關稅將由 145%降至 30%，中國對美國進口貨品將由 125%降至 10%，為期 90 日。中美 6 月倫敦談判達成框架協議，後續關注 90 日對等關稅寬限期過後能否取得長期協議。以伊停火，惟其後雙方是否遵循協議，仍有待觀察。中美貿談缺乏進展，內地現階段加推經濟刺激方案的意願不大，企業盈利改善有限，北水於高位流入速度放緩。恒指阻力料見於 24,700 點，相當於未來 12 個月預測市盈率 11 倍。

短期看好板塊

- **汽車股**：內地加大力度擴內需，以舊換新補貼政策延續

今日市場焦點

- **中國 6 月官方製造業及非製造業 PMI；英國第一季 GDP；**

宏觀焦點

- **人行貨幣政策會議倡加大貨幣政策調控強度；**
國務院加快推進高水平科技自立自強；
商務部表示，中美進一步確認經貿會談框架細節；
內地首5月工業企業利潤跌1.1%；美國5月PCE升2.3%，符合預期；
G7與美國達協議，美企豁免全球最低稅負制部分條款；
特朗普無意全面延長7月9日關稅限期；
財長貝桑特9月1日前，美國與大部分國家達成貿協；
沙特擬推動OPEC+8月加速增產；

企業消息

- **小米YU7開售18小時鎖單量突破24萬部，據報交貨時間最長56周，聞魚等出現黃牛；**
理想汽車(2015)下調第二季交付量預測，將整合成立智能汽車群組；
SHEIN據報周一(30日)向港交所提交保密上市申請；
石頭科技申請來港上市；紫金黃金國際傳集資約10億至20億美元；

外圍市況展望

美國聯儲局6月一如預期維持息口不變，會後議息聲明指出美國經濟前景面臨的不確定性已經減弱、但仍偏高。當局上調2025年至2027年核心PCE預測，主席鮑威爾表示，加徵關稅對通脹的影響可能會更加頑固，開始看到關稅的影響，預計未來數個月將出現明顯通脹。6月點陣圖顯示，當局預計今年減息兩次，減幅合共為0.5厘，與此前預測一致。不過，當局將2026年及2027年各減少一次降息預期，未來預期減息次數只有4次，合共減息1厘。這意味著，聯儲局官員對於未來通脹不確定性採取審慎態度，減息門檻提高，節奏偏向緩慢。美國正與多國進行貿易談判，部分國家取得進展，惟需時敲定最終協議，過程仍存變數。貿易戰拖慢原油需求增長，OPEC+增加供應，料限制國際油價上行空間。

趙唏文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	24,284	-0.17	21.06
恒生國企	8,762	-0.47	20.20
恒生 AH 股溢價	128.60	-0.45	-10.07
恒生科技指數	5,341	-0.07	19.55
上證綜合	3,424	-0.70	2.16
上海科創板	988	-0.18	-0.07
MSCI 中國	76.14	-0.36	17.66
金龍中國指數	7,375	0.22	9.05
日經 225	40,151	1.43	2.11
道瓊斯	43,819	1.00	3.00
標普 500	6,173	0.52	4.96
納斯特克	20,273	0.52	4.99
德國 DAX	24,033	1.62	20.71
法國巴黎 CAC	7,692	1.78	4.21
波羅的海	1,521	-2.06	52.56
VIX 指數	16.32	-1.63	-5.94
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	299.74	0.51	1.02
紐約期油	65.52	0.43	-10.00
黃金	3,274.34	-1.61	24.46
銅	9,878	-0.22	12.66
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	97.40	0.26	-10.36
美元兌日圓	144.65	0.16	-7.98
歐元兌美元	1.1718	0.15	13.20
英鎊兌美元	1.3716	-0.09	9.56
美元兌 CNH	7.1726	0.12	2.35
CNH 一年遠期	6.9965	0.07	2.90
CNH 三年遠期	6.7488	0.03	2.58
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	1.763	3.01	-60.84
3 個月 Shibor	1.629	0.00	-3.52
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.277	0.83	-6.39
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	65.01	-0.29	-0.52
美團	32.99	-0.03	0.06
京東集團	33.07	-0.57	-0.39
阿里巴巴	114.08	0.13	-0.14
百度	86.13	-0.38	0.79
嗶哩嗶哩	21.42	2.88	0.93
滙豐控股	60.82	0.56	0.51

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **中國商務部表示，中美進一步確認經貿會談框架細節：**近日美方有關官員和媒體稱，中美已就落實日內瓦共識的框架達成了補充諒解，中國將加快向美國出口稀土，美方相應取消對華有關限制措施。中國商務部新聞發言人表示，在中美兩國元首共識指引下，雙方經貿團隊於6月9日至10日在倫敦舉行經貿會談，就落實兩國元首6月5日通話重要共識和鞏固日內瓦經貿會談成果的框架達成原則一致。倫敦會談後，中美雙方團隊保持着密切溝通。發言人指出，近日經批准，雙方進一步確認了框架細節。中方將依法審批符合條件的管制物項出口申請。美方將相應取消對華採取的一系列限制性措施。期望美方與中方相向而行，按照兩國元首6月5日通話重要共識和要求，進一步發揮好中美經貿磋商機制作用，不斷增進共識、減少誤解、加強合作，共同推動中美經貿關係健康、穩定、可持續發展。
- **中國商務部堅決反對犧牲中方利益，換取美關稅減免：**中國商務部稱，中方樂見各方通過平等磋商解決與美方經貿分歧。中方堅決反對任何一方以犧牲中方利益為代價達成交易，換取所謂關稅減免。中國商務部新聞發言人表示，今年4月以來，美國對全球貿易夥伴加徵所謂「對等關稅」，這是典型的單邊霸凌做法，嚴重衝擊多邊貿易體制，嚴重破壞正常國際貿易秩序。對此，中方一直堅決反對。發言人指出，如果出現任何一方以犧牲中方利益為代價達成交易，換取所謂關稅減免，中方絕不接受，將堅決予以反制，維護自身正當權益。美國財長貝森特表示，特朗普政府與其他國家的各項貿易協議可能會在9月1日勞動節假期前完成。美國總統特朗普聲稱，他設定的7月9日貿易談判截止日期並不是固定的，這一日期可能提前，也可能延後。如果未能達成協議，美國將重新實施更廣泛的關稅。
- **國務院加快推進高水平科技自立自強：**國務院總理李強主持召開國務院常務會議，會議指出，要進一步增強責任感、緊迫感，錨定目標，不鬆懈，以「十年磨一劍」的堅定決心，加快推進高水平科技自立自強。會議稱，要圍繞補短板、鍛長板，加大科技攻關力度，鞏固和提升優勢領域領先地位，加快突破關鍵核心技術，牢牢把握發展主動權。同時，要切實將科技成果轉化為現實生產力，充分發揮中國超大規模市場優勢，強化企業科技創新主體地位，深化科技成果轉化機制改革，推動科技創新和產業創新深度融合。會議除了聽取關於貫徹落實全國科技大會精神、加快建設科技強國情況的匯報，還部署健全高效辦成一件事重點事項常態化推進機制。
- **人大常委會通過反不正當競爭法修訂：**全國人大常委會會議表決通過新修訂的反不正當競爭法，10月15日起施行。這是相關法例自1993年實施以來，人大常委會會議的第三次修改。新華社報道，近年「全網最低價」等口號成為各大平台流量爭奪策略，受平台企業低價競爭影響，中小微商戶線上經營利潤逐漸走低，同時潛藏虛假宣傳、價格欺詐等多重風險。順應互聯網行業的新發展，此次修訂直面網絡不正當競爭行為新情況新問題，進一步完善數字經濟領域公平競爭規則，可謂正當其時。新修訂的反不正當競爭法新增規定，平台經營者不得強制或者變相強制平台內經營者按照其定價規則，以低於成本的價格銷售商品，擾亂市場競爭秩序。新修訂的法例規定，平台經營者應當在平台服務協議和交易規則中明確平台內公平競爭規則，建立不正當競爭舉報投訴和糾紛處置機制，引導、規範平台內經營者依法公平競爭；發現平台內經營者實施不正當競爭行為的，應當及時依法採取必要的處置措施，保存有關紀錄，並按規定向平台經營者住所所在地縣級以上人民政府監督檢查部門報告。新修訂的法例對侵害數據權益、惡意交易等不正當競爭行為作出規定，對實踐中惡意交易的多種表現形式進一步細化，如規定經營者不得濫用平台規則，直接或者指使他人對其他經營者實施虛假交易、虛假評價或者惡意退貨等行為，損害其他經營者的合法權益，擾亂市場競爭秩序。
- **人行貨幣政策會議倡加大貨幣政策調控強度：**人民銀行貨幣政策委員會召開第二季例會稱，建議加大貨幣政策調控強度，提高貨幣政策調控前瞻性、針對性、有效性，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，靈活把握政策實施的力度和節奏。新聞稿稱，要實施好適度寬鬆的貨幣政策，加強逆周期調節，更好發揮貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，加大貨幣財政政策協同配合，保持經濟穩定增長和物價處於合理水平。會議指出，當前外部環境更趨複雜嚴峻，世界經濟增長動能減弱，貿易壁壘增多，中國經濟仍面臨國內需求不足、物價持續低位運行、風險隱患較多等困難和挑戰。會議稱，要推動社會綜合融資成本下降。從宏觀審慎的角度觀察、評估債市運行情況，關注長期收益率的變化。暢通貨幣政策傳導機制，提高資金使用效率，防範資金空轉。增強外匯市場韌性，穩定市場預期，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。會議強調，加大存量商品房和存量土地盤活力度，持續鞏固房地產市場穩定態勢，完善房地產金融基礎性制度，助力構建房地產發展新模式。會議還指出，要把做強國內大循環擺到更加突出的位置，統籌好總供給和總需求的關係，增強宏觀政策協調配合，用好用足存量政策，加力實施增量政策，充分釋放政策效應，擴大內需、穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好。
- **人大財政委加快預算資金下達撥付，遏制新增隱性債務：**全國人大財政經濟委員會提出，要落實好更積極的財政政策，確保政策實施更加有效。委員會在關於2024年中央決算草案審查結果報告指出，要加快預算資金下達撥付，盡快形成實際支出，進一步優化財政支出結構，推動更多資金資源服務於民生，加大財政對促進消費的支持力度。報告稱，要充分評估各項稅費優惠政策和財政支出政策的實施效果，穩妥有序適時作出調整，優化增值稅留抵退稅政策；加強支出政策梳理整合和動態調整，推動各項支出政策相互協同銜接。對擬新出台的重大政策、新設立的重項目進行成本估算和財政承受能力評估。強化財政、貨幣等政策和改革開放舉措的協調配合，增強政策合力。報告提出，貫徹落實民營經濟促進法，鼓勵民營資本參與，充分發揮政府投資的帶動放大效應。進一步優化預算內投資、超長期特別國債、地方政府專項債等資金投資，超長期特別國債應更加聚焦重點領域和關鍵環節。加快推動地方政府融資平台改革轉型，不得強制要求或違規接受融資平台等國有企業單位承擔政府投資項目融資任務和支出責任，堅決遏制新增隱性債務。
- **內地首5月工業企業利潤跌1.1%：**國家統計局公布，首5個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額2.72萬億元(人民幣·下同)，按年下降1.1%。單計5月，規模以上工業企業利潤按年下降9.1%。首5個月，國有控股企業實現利潤8709.5億元，按年下降7.4%；股份制企業實現利潤2.02萬億元，下降1.5%；外商及港澳台投資企業實現利潤6856.8億元，增長0.3%；私營企業實現利潤7592.5億元，增長3.4%。期內，採礦業實現利潤3580.4億元，按年下降29%；製造業實現利潤2.02萬億元，增長5.4%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業實現利潤3422.5億元，增長3.7%。首5個月，規模以上工業企業實現營業收入54.76萬億元，按年增長2.7%；營業收入利潤率為4.97%，按年下降0.19個百分點。5月末，規模以上工業企業資產總計182.36萬億元，按年增長5.1%；負債合計105.26萬億元，增長5.3%；資產負債率為57.7%，同比上升0.1個百分點。

- ▶ **內地對歐盟進口甲苯胺續徵反傾銷稅：**中國商務部公布，自 6 月 28 日起，對原產於歐盟的進口甲苯胺繼續徵收反傾銷稅，為期 5 年，稅率為 19.6%至 36.9%。商務部表示，自 2013 年 6 月 28 日起，對原產於歐盟的進口甲苯胺徵收反傾銷稅，期限 5 年。2019 年 6 月 27 日，商務部決定對上述地區的進口甲苯胺繼續徵收反傾銷稅，期限 5 年。2020 年 12 月 31 日英國脫歐過渡期結束後，對歐盟新發起的貿易救濟調查及複審案件，不再將英國作為歐盟成員國處理。去年 6 月 27 日，應中國甲苯胺產業申請，商務部決定自去年 6 月 28 日起，對原產於歐盟的進口甲苯胺所適用的反傾銷措施進行期終複審調查。申請人未對原產於英國的進口甲苯胺所適用的反傾銷措施提起期終複審調查申請，自去年 6 月 28 日起，對原產於英國的進口甲苯胺所適用的反傾銷措施到期終止。商務部複審裁定，如果終止反傾銷措施，原產於歐盟的進口甲苯胺對中國的傾銷可能繼續或再度發生，對中國甲苯胺產業造成的損害可能繼續或再度發生。
- ▶ **G7 與美國達協議，美企豁免全球最低稅負制部分條款：**七國集團(G7)發表聲明稱，美國與 G7 其他成員國同意簽署協議，讓美國企業免受 2021 年「全球最低稅負制」部分條款限制，並已建立一套「並行制度」(side-by-side solution)，作為華府同意廢除總統特朗普所提出的「大而美法案」(One Big Beautiful Bill Act)中第 899 條(即報復稅)。將為未來國際稅收體系帶來更大的穩定性和確定性，料可避免全球陷稅收戰。G7 聲明指成員國一致同意建立「並行制度」，美國企業在本地和海外利潤，不會受兩項全球稅務協議約束(低稅支付規則(UTPR)和收入納入規則(IIR)，美國則會在減稅法案中，移除被稱為報復性稅收的條款。有關條款只針對被美國認為有歧視性稅收政策的國家，賦權華府可提高海外企業和個人，在美國收入所需繳納的稅款。美國財長貝桑日前宣布與 G7 達成協議，以美國企業獲豁免部分徵稅，作為換取華府刪除《大而美法案》中第 899 條的報復稅條款。針對跨國大型企業盈利狀況及避免部分企業避稅，經濟合作及發展組織(OECD)逾 135 個國家及地區，在 2021 年通過向相關企業徵收 15%最低企業稅率，OECD 將討論 G7 相關決定。
- ▶ **特朗普無意全面延長 7 月 9 日關稅限期：**美國總統特朗普表示，到了 7 月 9 日的對等關稅暫緩實施時限後，不打算全面延長所有國家的時限。特朗普在 4 月 9 日提出對絕大部分貿易夥伴暫緩實施 4 月 2 日公布的對等關稅措施 90 天，容許該等受影響國家與美國洽商貿易協議，以換取美國不實施對等關稅。有關限期至 7 月 9 日結束。期間，該等國家進口貨須付 10%基準關稅。霍士新聞播放特朗普在上周五(27 日)的專訪。特朗普稱，美國政府會在數天內通知所有未與其達成貿易協議的國家，告訴他們會否獲得延長暫緩實施時限，抑或對等措施即時生效，原則是該等國家是否有誠意與美國達成貿易協議，或者是美國不太理會該等國家是否願意達成協議。
- ▶ **特朗普暫停與加拿大貿談，直至取消若干稅項：**美國總統特朗普接受霍士新聞訪問時表示，與加拿大的貿易談判將會暫停，直至對方同意取消若干稅項為止。特朗普上周在社交媒體報稱，終止與加拿大就數碼服務稅的談判，因為對方態度強硬，未有取消該項他認為針對美國科技巨擘的稅項。加拿大總理卡尼其後回應稱，雙方仍在商討有關事宜。
- ▶ **財長貝桑料 9 月 1 日前，美國與大部分國家達成貿協：**美國財長貝桑(Scott Bessent)表示，華府可能在 9 月 1 日前，與大部分的主要貿易夥伴達成關稅協議。貝桑在接受霍士商業頻道(Fox Business Network)採訪時指出，美國正在與 18 個主要貿易夥伴磋商貿易協議，相信有 10 個至 12 個國家可以與美方很快達成協議，其後美國將再與另外 20 個貿易夥伴商談，有信心在 9 月 1 日勞動節假期前大致完成所有談判。貝桑未有提及 7 月 9 日美國將實施對等關稅的限期事宜。美國總統特朗普在 4 月 9 日公布，給予貿易夥伴 90 天期限，暫緩實施 4 月 2 日的對等關稅，以便達成貿易協議。有關限期將於 7 月 9 日屆滿。特朗普周四表示，可能延長或縮短有關限期，也可能在下周公布一些國家須面對 25%關稅安排。另外貝桑稱，與中國已經解決稀土與磁鐵的貿易爭拗。
- ▶ **歐美據報或於 7 月 9 日限期前敲定關稅協議：**歐盟和美國據報相信，雙方能夠在 7 月 9 日的最後期限前，達成某種形式的貿易協議。美國總統特朗普政府原本威脅將對幾乎所有歐盟入口產品徵收 50%的關稅，歐盟也計劃推出一系列反制措施。報道稱，歐盟委員會主席馮德萊恩(Ursula von der Leyen)在本周四(26 日)閉門峰會上，對歐盟領導人表示，她有信心在最後期限前達成協議，以避免關稅戰升級造成經濟損失。馮德萊恩表示，特朗普政府本周已經宣布一項新提案，在討論過程中，歐盟各國領導人的態度有所轉變，許多人表示，為避免事態升級，他們準備接受貿易協議中存在一定程度的不平衡。美國商務部長盧特尼克(Howard Lutnick)本周四向傳媒稱，歐盟最近幾周加快了談判步伐，為達成協議奠定了基礎。4 月，特朗普宣布對幾乎所有美國商業夥伴徵收一系列所謂對等關稅，旨在打擊美國企業在海外面臨的貿易壁壘，例如關稅、國內監管和稅收。稅率達 50%的關稅將於 7 月 9 日生效。除了普遍徵收關稅外，特朗普還對汽車開徵 25%的關稅，對鋼鐵和鋁徵收 50%的關稅，他同時考慮擴大針對其他行業加徵關稅，包括藥品、半導體和商用飛機。
- ▶ **BIS 指特朗普政策致經濟及金融處關鍵時刻：**國際清算銀行(Bank for International Settlements, BIS)稱，美國總統特朗普的貿易政策可能導致通脹回升，對全球經濟及金融體系構成威脅。BIS 總經理卡斯滕斯(Agustin Carstens)在他任內發表的最後年報內表示，特朗普 1 月就職後推動的政策令到全球經濟變得更脆弱。他向記者指出，市場在此前預期環球經濟將步向軟着陸，但因應特朗普推動的關稅措施，令到經濟前景變得不明朗，以致環球經濟處於關鍵時刻(pivotal moment)，前景變得極不明朗。他認為，環球經濟今年錄得增長的可能性已經大大減少，而物價，公共財政與金融體系的穩定性也減少。卡斯滕斯也指出，環球國家的公共債務不可能無休止地上升，但有跡象顯示，很多國家將增加國防開支，令到債務扳升。
- ▶ **CBO 料《大而美法案》參議院版增 3.3 萬億美元國債：**美國國會預算辦公室(CBO)估計，按照參議院剛公布及通過程序投票的《大而美法案》版本，美國國債將於未來 10 年增加 3.3 萬億美元。有關估算金額較眾議院版本為高。CBO 較早時估計，美國眾議院通過的版本將導致國債在未來 10 年增加 3 萬億美元。參議院希望周內通過《大而美法案》。如果獲通過，兩院將討論如何調整雙方版本，然後再進行表決，通過後再交至總統特朗普簽署，方才正式生效。CBO 屆時會就最後版本，再估算對美國國債的影響。
- ▶ **美國 5 月 PCE 物價指數升 2.3%，符合預期：**美國 5 月個人消費支出(PCE)物價指數按月上升 0.1%，符合預期；按年升 2.3%，亦符合預期，前值為升 2.1%。期內，核心 PCE 物價指數按月上升 0.2%，預期為上升 0.1%；按年上升 2.7%，預期為升 2.6%，前值為升 2.5%。美國 5 月個人支出按月減少 0.1%，預期為增加 0.1%；個人所得按月減少 0.4%，預期為增加 0.3%。

- **美國 22 間大銀行全部通過壓力測試：**美國聯儲局公布，所有接受年度壓力測試的大銀行均通過檢測。主管銀行監管事務的聯儲局副主席鮑曼(Michelle Bowman)發表聲明稱，22 間參與今年壓力測試的銀行，均顯示有能力在突發金融災難中撤賬高達 5500 億美元，而其資本仍足以支持日常運作，反映大銀行實力雄厚。不過有評論認為，聯儲局今年公布的壓力測試假設情況，未有觸及一些具爭議性的風險場景，致使大銀行在測試中全部過關。年度壓力測試是聯儲局用以檢視、被定義為對具系統重要性的銀行，其財政實力能否應對經濟陷入衰退，或者股市大跌等突發事件。大型銀行通過測試後，可獲准考慮增加股東回饋。
- **特朗普稱已為 TikTok 找到買家，是一群非常富有的人：**美國總統特朗普接受霍士新聞(Fox News)訪問表示，已經為 TikTok 找到買家，是一群非常富有的人，他將在大約兩周內公布買家名單。特朗普早前簽署行政命令，再度延長中國字節跳動出售旗下 TikTok 在美業務的限期 90 日，直至 9 月 17 日。
- **沙特擬推動 OPEC+8 月加速增產：**外電引述消息人士稱，在沙特阿拉伯推動下，石油出口國組織及盟友(OPEC+)正在討論 8 月再次加快增產速度。根據報道，8 個 OPEC+ 主要成員國已經連續三個月增產每日 41.1 萬桶，該組織成員國將於 7 月 6 日舉行會議，討論 8 月產量事宜。多名消息人士指出，沙特贊成在 8 月繼續保持上述增產速度，以提前結束自前年開始、8 個成員國自願額外減產每日 220 萬桶的安排。雖然油價在 4 月跌至 4 年新低，但未有改變沙特的政策，即推動加速增產，以確保 OPEC+ 的市場份額。俄羅斯的立場也有所變化。俄方在上一次會議抗拒加速增產，但在本次會議上將支持增產行動，認同 OPEC+ 有必要維持市場份額。
- **香港零售銀行首季稅前經營溢利增 15.8%：**金管局在最新《季報》指出，香港零售銀行整體除稅前經營溢利在今年第一季按年增加 15.8%，主要是由於外滙及衍生工具業務收入與收費及佣金收入均錄得增長，但部分升幅被持有作交易的投資收入減少所抵消。零售銀行淨息差在今年第一季收窄至 1.51%，去年同期則為 1.53%。銀行業貸款總額在今年第一季增加 0.6%，其中在香港使用的貸款及在香港以外使用的貸款分別增加 0.8% 及 1.1%，貿易融資則下跌 4.7%。中國內地相關貸款在同期增加 1.1%。銀行體系的特定分類貸款比率由去年第四季末的 1.96% 微升至今年第一季末的 1.98%。與此同時，中國內地相關貸款的特定分類貸款比率由上一季的 2.37% 下降至今年第一季末的 2.27%。信用卡貸款及住宅按揭貸款的拖欠比率維持在低位，在今年第一季末分別為 0.37% 及 0.13%。銀行體系的流動性及資本維持充裕。第 1 類機構的平均流動性覆蓋比率在今年第一季為 182.5%，遠高於 100% 的法定最低要求。本地註冊認可機構的總資本比率在今年 3 月底為 24.2%，遠高於 8% 的國際最低要求。

企業消息

- **SHEIN 據報周一(30日)向港交所提交保密上市申請**：路透引述消息人士稱，中國服飾銷售平台希音(SHEIN)將為香港IPO提交招股說明書草案，預計將於下周一向港交所提交保密上市申請。路透上月底引述消息稱，SHEIN今年3月獲得英國金融市場行為監管局(FCA)批准在倫敦IPO，並很快通知了中國證監會，惟倫敦IPO尚未獲得中證監等監管機構的批准，故SHEIN計劃更改上市地點。SHEIN在嘗試赴倫敦掛牌前，曾經申請在美國上市，惟礙於外界質疑其供應鏈存在壓榨勞工、侵犯版權等問題，最終鐵羽而歸。
- **石頭科技申請來港上市，小米集團(1810)持股**：掃地機械人製造商北京石頭世紀科技(Roborock)(688169.SH)向港交所遞交申請上市文件，擬來港主板上市。該公司去年股東應佔盈利19.77億元(人民幣·下同)，按年下跌3.64%；收入119.18億元，按年上升37.95%。毛利率50.4%，下降3.7個百分點。該公司上市集資所得用於拓展國際業務及提升品牌知名度；用於加強研發能力及擴充產品組合；用於投資擴大海外生產能力，餘款用於營運資金及其他一般企業用途撥資。石頭科技於2014年由昌敬成立，他2006年畢業於華南理工大學電腦專業，曾任職於微軟、騰訊控股(0700)及百度集團(9888)。在多輪融資中，獲小米集團、新加坡政府投資(GIC)等投資。該公司2020年2月在上交所科創板上市。據外電4月時引述知情人士報道，該公司計劃今年來港第二上市，預期集資最多5億美元(約39億港元)。聯席保薦人摩根大通及中信証券。
- **紫金黃金國際傳集資約10億至20億美元**：紫金礦業(2899)擬分拆紫金黃金國際於港交所主板上市，據外電引述消息指，紫金黃金國際擬集資約10億至20億美元(約78億至156億港元)。消息人士稱，紫金黃金國際計劃在未來幾周申請香港上市。
- **大眾口腔(2651)今日(30日)起招股，籌逾2.3億元**：口腔醫療服務商武漢大眾口腔今日起至周五(7月4日)招股，發售1086.18萬股H股，香港公開發售佔10%，其餘為國際發售，每股發售價不高於21.4元，集資最多2.32億元。一手100股，入場費2161.58元。該股預期7月9日掛牌。獨家保薦人海通國際。
- **訊眾通信(2597)今日(30日)起招股，籌4.6億元**：雲通信服務提供商訊眾通信今日起至周五(7月4日)招股，發售3044萬股H股，香港公開發售佔10%，其餘為國際發售，每股發售價不高於15.15元，集資最多4.61億元。一手500股，入場費7651.39元。該股預期7月9日掛牌。獨家保薦人DBS。
- **小米YU7開售18小時鎖單量突破24萬部**：小米集團(1810)宣布，旗下小米汽車首款SUV車型YU7開售18小時，鎖單量已突破24萬部。小米早前舉行「人車家全生態」發布會，「晒冷式」展示多款新產品。廣受市場關注的小米首款SUV車型YU7，售價25.35萬元(人民幣·下同)起。YU7是一款主打豪華高性能的SUV，設有3個版本，標準版售價為25.35萬元，YU7 Pro售價27.99萬元，Max版售價32.99萬元。
- **小米YU7據報交貨時間最長56周，閒魚等出現黃牛**：小米集團(1810)首款SUV車型YU7已開啟預定，內地媒體報道，目前YU7標準版鎖單後最快53至56周交付，頂配的Max交付時間為33至36周，也至少要8個月。排隊時長，意味只有盡早鎖單用戶才有希望早拿車，有網友調侃，鎖單時間在本月26日晚上10時半後，今年都不一定能拿到車。第一波搶到YU7的人，就能抓住潑天的流量，不少自媒體博主用來進行視頻和直播，也可以加價轉賣，形成二級市場。有汽車博主稱，從目前的火爆程度看，不用擔心無法轉手。報道指，在閒魚等二手交易平台，溢價轉讓YU7的訂單隨處可見，最高轉手價達2萬元(人民幣·下同)。一位黃牛表示，目前只收「準現車」YU7 Max版本，因為標準版本和Pro版本的交付周期尚未確定，難以確認是否能年內提車。目前給到車主的溢價是4000元，但轉賣出手的價格則高達1.7萬元。小米YU7是一款主打豪華高性能的SUV，設有3個版本，標準版售價為25.35萬元，YU7 Pro售價27.99萬元，Max版售價32.99萬元。小米昨宣布，YU7開售18小時鎖單量已突破24萬部。
- **理想汽車(2015)下調第二季交付量預測**：理想汽車公布，現時預計第二季交付約10.8萬輛車，此前交付量展望為12.3萬至12.8萬輛。理想指出，上述調整體現了公司為長遠發展而升級銷售體系所帶來的短暫影響。公司有信心在理想i8上市前完成組織升級的工作，以更好的組織能力迎接新的產品周期。
- **理想汽車(2015)整合成立智能汽車群組**：理想汽車發布全新組織架構調整和人事任命，原「研發與供應群組」和「銷售與服務群組」整合併入新成立的「智能汽車群組」，對理想汽車智能汽車業務的戰略到經營閉環負責；總裁馬東輝將擔任智能汽車群組的負責人，向董事長兼CEO李想匯報。李想表示，為了承接理想汽車邁入千億規模後對組織能力的新需求，支撐智能汽車業務從戰略制定到執行落地，公司對企業組織架構進行了相應調整。「智能汽車群組」成立後，將通過研發、供應、銷售、服務的端到端經營與深度協同，更有力地支撐面向用戶的價值創造、價值傳遞與經營閉環，為理想汽車構築面向下一個階段的領先優勢。他續稱，馬東輝作為理想汽車的聯合創始人，帶領研發團隊完成了從理想ONE、L系列到MEGA全系車型產品的研發和交付，並成功構建增程電動、高壓純電、智能空間和智能駕駛等多個領先的技術平台，成為今天理想汽車智能汽車戰略的堅實地基。
- **比亞迪股份(1211)擬叫停「價格戰」，明日(7月1日)或對購車政策作大調整**：針對網傳比亞迪股份即將啟動新購車政策的圖片，顯示自7月1日起此前報價方案及政策將全部作廢。比亞迪對此未作正式回應，但據《每日經濟新聞》引述北京某比亞迪海洋網門店銷售員證實圖片內容為真，並表示明日會有新銷售政策。另一位王朝網銷售員也指，明日將對購車政策作出大調整。
- **比亞迪股份(1211)斥資9400萬美元，匈牙利興建新裝配廠**：匈牙利外長西亞爾托(Peter Szijarto)公布，比亞迪股份將投放9400萬美元(7.379億港元)，在匈牙利興建新裝配廠。根據資料，新廠房完成建設後，比亞迪在匈牙利的生產能力將增加2倍，每年能生產1250架電動巴士與貨車。匈牙利總理歐班(Viktor Orban)一直支持中國電動車與電池企業在當地的建廠計劃。比亞迪在匈牙利正在興建一間新工廠，本次為興建第二間工廠。西亞爾托表示，支持比亞迪在匈牙利擴大生產能力的行動，也不會視之為威脅，反而是合作機遇。他披露，中國企業去年在匈牙利的投資額，佔中國在整個歐洲投資規模的三分之一，累計投資達160億美元。

- **紫金礦業(2899)擬斥 12 億美元購哈薩克斯坦金礦項目：**紫金礦業公布，其全資子公司紫金黃金國際在新加坡的全資子公司金哈礦業，擬收購 Cantech 持有的哈薩克斯坦 Raygorodok 金礦(RG 金礦)項目 100%權益，具體收購標的由 Cantech 持有的 RGG (持有礦山資產)100%權益和 RGP (持有選廠資產)100%權益組成。是次交易以 9 月 30 日為基準日，收購對價按 RGG 和 RGP 於基準日「無現金、無負債」原則厘定為 12 億美元，具體所需支付的收購對價，由交易各方根據基準日財務報表中現金、營運資金及有息負債等情況據實調整。RG 金礦項目由南北兩個礦床組成。根據原業主提供的數據，項目剩餘服務年限 16 年(2025 至 2040 年)，年均產金約 5.5 噸。根據公司技術團隊初步研究，經優化後項目採選規模可提高至每年 1,000 萬噸。公司認為，RG 金礦將與公司在塔吉克斯坦的吉勞/塔羅金礦和吉爾吉斯斯坦的左岸金礦形成良好協同效應，有助於公司未來進一步深耕礦產資源豐富的中亞地區，優化全球資源配置。
- **中國燃氣(0384)全年溢利升 2%：**中國燃氣公布，截至 3 月底止全年業績，股東應佔溢利 32.52 億元，按年上升 2.09%。每股基本盈利 0.6 元，末期息派 35 仙。期內，收入 792.58 億元，按年下跌 2.64%。期內，受到暖冬天氣及工業需求疲弱的影響，集團天然氣銷量承壓，共銷售 399.6 億立方米天然氣，按年下降 4.2%。實現銷售液化石油氣 386.8 萬噸，按年減少 3.2%。全國房地產市場發展持續低迷，新房開工面積數據持續偏弱，燃氣行業新用戶開發持續下降。期內，集團新接駁 140.05 萬戶居民用戶，按年下降約 15.5%；截至今年 3 月底，累計接駁 4845.17 萬戶居民用戶，按年增長約 3%。期內，集團新接駁 2573 戶工業用戶及 4.42 萬戶商業用戶。截至今年 3 月底，集團累計接駁 2.7 萬戶工業用戶及 40.38 萬戶商業用戶，分別按年增長約 10.5%和 12.3%。
- **筆克遠東(0752)中期盈利升 11%：**筆克遠東公布，截至 4 月 30 日止中期純利 2.12 億元，按年升 10.76%，每股盈利 17.06 仙，中期息每股派 5.5 仙。期內，收益 34.69 億元，增 17.93%。
- **太古地產(1972)約 5.5 億美元售美國項目：**太古地產公布，出售位於美國佛羅里達州邁阿密市 Brickell 金融區的 Brickell City Centre 的部分項目，最高作價約 5.49 億美元(約 42.8 億港元)。是次出售 Brickell City Centre 的部分項目，包括零售、停車場和共用設施部分，而兩座辦公樓、一間設有服務式住宅的酒店及兩座住宅大廈已於早年出售。出售事項完成後，太古地產預期將錄得除稅前收益約 1.11 億美元或除稅前虧損約 1580 萬美元；而太古公司(0019)則預期錄得除稅前收益約 9300 萬美元或除稅前虧損約 1320 萬美元。從出售事項所得的款項將用於太古地產美國的融資義務，以及太古地產集團的一般營運資金。
- **翠華控股(1314)全年盈利跌 68%：**翠華控股公布，截至 3 月底止全年業績，股東應佔溢利 1234.2 萬元，按年下跌 68.42%。每股基本盈利 0.92 仙，不派末期息。期內，收益 9.06 億元，按年減少 5.04%；其中，香港收益 5.15 億元，上升 1.76%；內地收益 3.71 億元，減少 14.09%。截至 3 月底止，集團於香港、澳門、中國內地及新加坡經營合共 72 間餐廳。
- **包浩斯(0483)全年賺 1167 萬元：**包浩斯公布，截至今年 3 月底止全年純利 1167.1 萬元，按年升 8.61 倍，每股盈利為 3.2 仙，不派息。期內，營業額 1.94 億元，增 0.78%。毛利跌 2.93%，至 1.39 億元，毛利率 71.5%，挫 2.7 個百分點。截至 3 月底，共經營 31 間線下自營店，按年少 2 間。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
27/6/2025	中國工業利潤(按年)	1-5 月	1.40%	1.00%	-1.10%
	美國個人所得	5 月	0.80%	0.30%	-0.40%
	美國個人支出	5 月	0.20%	0.10%	-0.10%
	美國個人消費支出物價指數(按年)	5 月	2.10%	2.30%	2.30%
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	5 月	2.50%	2.60%	2.70%
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	6 月	60.50	60.50	60.70
30/6/2025	中國官方製造業採購經理人指數	6 月	49.50	49.70	--
	中國官方非製造業採購經理人指數	6 月	50.30	50.30	--
	英國 GDP(按季)(終值)	第一季	0.70%	--	--
	英國 GDP(按年)(終值)	第一季	1.30%	--	--
1/7/2025	中國財新製造業採購經理人指數	6 月	48.30	49.00	--
	澳門賭場收入(按年)	6 月	5.00%	9.20%	--
	歐元區預估 CPI(按年)(初值)	6 月	--	--	--
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	6 月	2.30%	--	--
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	6 月	49.40	--	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	6 月	47.80	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	6 月	49.00	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	6 月	47.70	--	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	6 月	52.00	52.00	--
	美國 ISM 製造業指數	6 月	48.50	48.80	--
	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	5 月	739.10	--	--
	2/7/2025	香港零售業總銷貨價值(按年)	5 月	-2.30%	--
香港零售業總銷貨數量(按年)		5 月	-3.30%	--	--
美國 ADP 就業變動(萬個)		6 月	3.70	11.00	--
3/7/2025	中國財新服務業採購經理人指數	6 月	51.10	--	--
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	6 月	48.70	--	--
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	6 月	49.40	--	--
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	6 月	50.00	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	6 月	51.30	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬人)	6 月	13.90	12.00	--
	美國私部門就業人口變動(萬人)	6 月	14.00	11.00	--
	美國製造業就業人口變動(萬人)	6 月	-0.80	--	--
	美國失業率	6 月	4.20%	4.30%	--
	美國平均時薪(按年)	6 月	3.90%	3.90%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 6 月 28 日	23.60	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 6 月 21 日	197.40	--	--
	美國標普全球美國服務業採購經理人指數(終)	6 月	53.10	--	--
	美國工廠訂單	5 月	-3.70%	7.80%	--
	美國耐用品訂單(終值)	5 月	16.40%	--	--
4/7/2025	香港標普全球採購經理人指數	6 月	49.00	--	--

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名	姓名	電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。