

港股早晨快訊

2025 年 8 月 8 日星期五

個股推介

高偉電子(1415) 29.86 元 / 短線目標價：34.10 元 /17.6%潛在升幅
催化劑：i) 隨著公司 2H24 起進入後攝模組業務(超廣角+潛望式)，並持續放量，於規模效益體現下，料可推動 1H25 收入及利潤增長，並有機會發盈喜；

ii) 管理層於 1H25 業績中對智能駕駛及機器人領域產品佈局及展望，亦為潛在催化劑

估值：現價對應 FY25E/26E 17.6x/13.3x 預測市盈率(P/E)，其 FY26E 估值較 5 年均值低 1 個標準差(折讓 30%)，我們認為，隨著公司產品結構優化，加上持續於 AR+VR、LiDAR 及機器人領域產品佈局，料續獲市場關注，估值亦可獲重估機會

市場回顧

- **恒指收復 10 天線：**恒指周四(7 日)高開 72 點，其後升幅擴大至最多 205 點，高見 25,115 點，收復 10 天及 20 天線。恒指收報 25,081 點，升 171 點。大市成交 2,457 億元。
- **美股個別發展：**美股個別發展，道指及標指跌 0.1-0.5%，納指則升 0.4%。金價升 0.8%至每盎司 3,396.38 美元。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 25,735 點：內地上半年經濟較預期平穩，現階段加推經濟刺激方案的意願不大，企業盈利改善有限。不過，港股大市成交活躍，風險偏好尚算積極，資金於不同板塊輪動。中美啟動新一輪貿易談判，雙方同意延長 5 月中旬達成的 90 天關稅休戰協議，同時美國與更多國家達成協議，關稅戰局勢緩和。後續觀望企業業績，恒指短期阻力參考 7 月高位 25,735 點。

短期看好板塊

- **手機設備股：**蘋果據報9月9日發布iPhone 17
- **人型機械人：**世界機械人大會即將召開
- **新消費：**資金板塊輪動，盈利增長跑贏傳統消費股

今日市場焦點

- **康耐特光學(2276)、富智康集團(2038)等業績；**

宏觀焦點

- **中國7月出口升7.2%勝預期 輸美挫21.7%；**
 內地七部門聯合發表實施意見 目標到2027年腦機接口關鍵技術取得突破；
MSCI中國指數成分股納入老鋪黃金(6181)及藥明合聯(2268)等；
 英國央行如期降息25基點，通脹上行風險加劇內部分歧；

企業消息

- **中芯(0981)季度少賺兩成 第三季指引遜預期；**
華虹(1347)第二季度淨利潤795萬美元同比增長19% 遜預期；
丘鈺科技(1478)7月攝像頭模組銷售量按年升18.9%；
中移動(0941)中期股息增5.8%至2.75元 半年多賺5% 符預期；
永利(1128)首季澳門業務經調整後物業EBITDAR跌9.5% 遜預期；

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	25,082	0.69	25.03
恒生國企	8,982	0.55	23.21
恒生 AH 股溢價	125.79	-0.55	-12.03
恒生科技指數	5,547	0.26	24.14
上證綜合	3,640	0.16	8.59
上海科創板	1,058	-0.15	7.00
MSCI 中國	80.23	0.36	23.98
金龍中國指數	7,522	0.95	11.22
日經 225	41,059	0.65	4.28
道瓊斯	43,969	-0.51	3.35
標普 500	6,340	-0.08	7.79
納斯特克	21,243	0.35	10.00
德國 DAX	24,193	1.12	21.51
法國巴黎 CAC	7,709	0.97	4.45
波羅的海	1,994	3.80	100.00
VIX 指數	16.57	-1.19	-4.50
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	293.87	0.25	-0.96
紐約期油	63.88	-0.73	-11.02
黃金	3,396.38	0.80	29.24
銅	9,685	0.09	10.45
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	98.40	0.23	-9.64
美元兌日圓	147.14	-0.16	-6.40
歐元兌美元	1.1666	0.05	12.70
英鎊兌美元	1.3444	0.65	7.41
美元兌 CNH	7.1810	-0.06	2.19
CNH 一年遠期	7.0146	-0.06	2.61
CNH 三年遠期	6.7842	-0.17	2.06
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	1.616	2.13	-62.32
三個月 Shibor	1.561	-0.06	-7.66
三個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.250	0.58	-7.11
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	71.95	-1.81	-0.39
美團	30.82	-0.45	-0.85
京東集團	31.75	1.31	-0.07
阿里巴巴	120.96	0.08	-0.43
百度	87.47	0.76	-1.00
嗶哩嗶哩	22.99	-1.50	-1.65
匯豐控股	62.95	0.41	-0.02

資料來源：彭博

個股推介

高偉電子(1415)

- **基本面：**集團主要以原設備製造方(OEM)從事設計開發製造及銷售「倒裝芯片」(flip-chip, FC)鏡頭模組，現時主要客戶為美國著名手機品牌。由於 FC 較 COB 鏡頭模組更微型化，能於較薄及較輕的設計下提供更高解像度及穩定性，其平均銷售價格較 COB 高出 2.5 倍，毛利率較 COB 為高。根據研究機構 Counterpoint 的最新報告，iPhone 在中國的銷量同比增長 8%，為 2Q23 年以來首次實現銷量增長，料有助公司 2Q25 部件及組裝業務利潤率改善。雖然預期 iPhone 在全球出貨量增長平穩，但相信仍可透過鏡頭規格升級來推動擴張，於高端機型佔比提升；AI 將賦能 TWS、眼鏡等產品光學升級，公司有望進一步切入主攝、AI 穿戴光學市場，並持續提升市場份額，為公司帶來另一增長曲線；公司中長期續優化產品及客戶結構，除佈局 AR+VR 領域產品外，亦於智能駕駛及機器人領域佈局，當中，公司與速騰(2498.HK)深度合作，提供激光雷達模組業務，相信可受益於智駕下沉產業趨勢。
- **催化劑：i)** 隨著公司 2H24 起進入後攝模組業務(超廣角+潛望式)，並持續放量，於規模效益體現下，料可推動 1H25 收入及利潤增長，並有機會發盈喜；**ii)** 在美國解除 EDA 禁令、與貿易伙伴達成協定下關稅稅率落地，有利後續訂單交付外，料亦可舒緩市場對上游供應鏈單價、毛利率壓力的憂慮；**iii)** 管理層於 1H25 業績中對智能駕駛及機器人領域產品佈局及展望，亦為潛在催化劑
- **估值：**市場預期公司 FY24-FY27E 收入及淨利潤年複合增長 29.8%/38.6%，現價對應 FY25E/26E 17.6x/13.3x 預測市盈率(P/E)，其 FY26E 估值較 5 年均值低 1 個標準差(折讓 30%)，我們認為，隨著公司產品結構優化，加上持續於 AR+VR、LiDAR 及機器人領域產品佈局，料續獲市場關注，估值亦可獲重估機會。
- **技術走勢：**股價近 1 個月升幅僅 5%，表現落後於同業同期 11.9%-48%升幅，股價周四(7 日)裂口高開後，於成交配合下一度突破 1 個月高位，若能站穩其上，加上 14 日 RSI 已由低位回升，MACD「熊差」收窄，利股價短期續追落後。

買入

買入價：29.00 元 (股價：29.86 元，上升空間：17.6%)

目標價：34.10 元

支持位：30.00 元

高偉電子(1415)周四(7 日)於成交配合下曾突破近期高位



資料來源：彭博、信達國際研究部

宏觀焦點

- **中國 7 月出口升 7.2% 勝預期 輸美挫 21.7%：**中國 7 月份出口表現勝預期，以美元計價的整體出口按年錄 7.2% 升幅，是今年 4 月份以來最佳。雖然出口報喜且中美貿易緊張關係近期有所降溫，但是 7 月中國對美國的出口跌幅卻擴大至 21.7%，反映對美國直接「搶出口」的透支效應開始顯現。分析預期，下半年出口將顯著放緩，除了由於「搶出口」熱潮過後出現的「償還效應」(payback effect)之外，美國近期一系列針對中國避開關稅漏洞的措施，加上美國對等關稅全面重啟，恐令下半年出口動力減弱。中國 7 月份美元計價出口按年增加 7.2%，不僅優於預期的 5.6%，亦較 6 月份的 5.8% 升幅擴大，令市場意外；以人民幣計價出口則按年上升 8%。按商品類別劃分，晶片及汽車出口表現仍然突出，集成電路及汽車出口按年分別增加 29.2% 及 18.6%。
- **內地七部門聯合發表實施意見 目標到 2027 年腦機接口關鍵技術取得突破：**據《央視新聞》報道，中國工業和信息化部、國家發展改革委、教育部、國家衛生健康委、國務院國資委、中國科學院、國家藥監局發布關於推動腦機接口產業創新發展的實施意見。意見提出，到 2027 年，腦機接口關鍵技術取得突破，初步建立先進的技術體系、產業體系和標準體系。電極、芯片和整機產品性能達到國際先進水平，腦機接口產品在工業製造、醫療健康、生活消費等加快應用。產業規模不斷壯大，打造兩至三個產業發展集聚區，開拓一批新場景、新模式、新業態。意見亦提出，到 2030 年，腦機接口產業創新能力顯著提升，形成安全可靠的產業體系，培育兩至三間有全球影響力的領軍企業和一批專精特新中小企業，構建具有國際競爭力的產業生態，綜合實力邁入世界前列。
- **人行開展 7,000 億人民幣買斷式逆回購操作 分析指流動性投放力度有望持續加碼：**人民銀行為保持銀行體系流動性充裕，今日(8 日)將以固定數量、利率招標、多重價位中標方式開展 7,000 億元人民幣買斷式逆回購操作，期限為 3 個月。據《證券時報》報道，業內人士判斷，此次操作或為平滑財政繳稅高峰和提前對沖季末流動性壓力。預計央行將繼續通過逆回購、買斷式逆回購、中期借貸便利(MLF)等多種貨幣政策工具，加強對中短期流動性的調節，保持流動性充裕，進一步實施好適度寬鬆的貨幣政策。不排除央行下半年通過適時降準向市場投放長期流動性的可能。
- **財政部：免保育教育費政策覆蓋所有幼稚園大班兒童：**8 月 7 日(星期四)上午 10 時，國務院新聞辦公室舉行國務院政策例行吹風會，財政部副部長郭婷婷和教育部分有關負責人介紹逐步推行免費學前教育政策有關情況，並答記者問。財政部副部長郭婷婷在會上表示，國家統一實施的免保育教育費政策覆蓋所有幼稚園大班兒童，預計今年秋季學期將惠及約 1200 萬人。郭婷婷表示，綜合考慮我國國情，堅持盡力而為、量力而行，從幼稚園大班開始免保育教育費，確保政策可持續。後續將適時研究完善政策措施，讓更多孩子享受到政策紅利。郭婷婷介紹稱，保育教育費占家庭學前教育總支出的比例較高，免除費用後，家庭的教育支出將有效降低。僅今年秋季一個學期，全國財政將增加支出約 200 億元，相應減少家庭支出 200 億元。
- **人行連續九個月增持黃金：**中國人民銀行公布，截至 7 月末黃金儲備報 7,396 萬安士(約 2,300.41 噸)，按月增加 6 萬安士(約 1.86 噸)，為連續九個月增持黃金。
- **MSCI 中國指數成分股更換納入老鋪黃金(6181)及藥明合聯(2268)等：**MSCI 指數公司公布本月 26 日收市後生效的新一輪 MSCI 中國指數成分股調整，新增 14 隻股份，包括三生製藥(1530)、中信金融資產(2799)、老鋪黃金(6181)、美圖(1357)、網易雲音樂(9899)、科倫博泰生物(6990)及藥明合聯(2268)等。同時剔除 17 隻股份，其中包括海信家電(921)及中升控股(881)。此外，A 股成分股如指南針(300803)、中信銀行 A 股(601998)、巨人網絡(2558)、艾力斯(688578)及景旺電子(603228)等也被納入指數。
- **特朗普：對等關稅生效 數以十億美元開始流入美國：**美國總統特朗普在旗下社交平台發文說，對等關稅於美東時間周四凌晨 12 時(香港時間中午 12 時)生效。特朗普說，數以十億美元的資金將開始流入美國，主要是來自多年來一直佔美國便宜及嘲笑美國的國家。新關稅下，美國將向貿易夥伴加徵 10% 至 50% 關稅。8 個佔美國貿易流量約四成的主要貿易夥伴，包括歐盟、日本和南韓，已經與美國達成貿易框架協議，其基本關稅將降至 15%。而部分國家被徵收更高的關稅，包括巴西 50%，瑞士 39%，以及加拿大 35%，而印度因為購買俄羅斯的石油，被徵收額外關稅，總稅率達到 50%。而由於中美貿易談判的限期為本月 12 日，新關稅暫不適用中國。
- **美國上周初次申請失業金人數增至 22.6 萬 高於預期：**美國勞工部數據顯示，美國初次失業救濟申請在 7 月最後一周增加 7,000 人至 22.6 萬人，明顯高於市場預期的較柔和增長至 22.1 萬人。對上一周的持續申領失業救濟人數飆升 38,000 人至 197.4 萬人，遠超過市場預期的 195 萬人，為自 2021 年 11 月以來的最高失業水平。該數據結果鞏固了對招聘急劇放緩和勞動力市場疲軟的看法，雖然初次申請仍低於 6 月初的較高水平。
- **史上首次兩輪投票 英國央行如期降息 25 基點，通脹上行風險加劇內部分歧：**在歷史性的「雙輪投票」中艱難通過降息決議後，英國央行週四決議釋放出更多審慎信號：不僅警告通脹可能延續至 2027 年，還對其量化緊縮(QT)計畫發出罕見風險提示，暗示可能在 9 月決定放緩資產負債表的縮減速度，以避免加劇國債市場的緊張情緒。英國央行週四宣佈降息 25 基點，符合市場預期。降息後，英國央行政策利率現為 4% 持平預期，前值為 4.25%。然而，九位貨幣政策委員會成員中竟出現前所未有的「雙輪投票」，四人堅持反對降息，顯示出央行內部在通脹壓力下的政策分歧正在加劇。決議公佈後，英鎊兌美元短線拉升約 30 點，現報 1.3411。交易員減少對英國央行降息押注，預計今年將再降息 17 個基點。

企業消息

- **華沿機器人據報擬在港上市 集資逾 2 億美元**：彭博社引述消息報道，廣東華沿機器人有限公司已以保密形式申請在香港上市，可能籌集超過 2 億美元資金，可能在未來幾個月上市。華沿機器人沒有回應置評請求。該公司曾稱為「大族機器人」，專門生產協作機器人(cobots)產品，這些機器人可以通過編程執行從擰緊螺絲到焊接和表面拋光等任務。深圳市大族數控科技股份有限公司也已申請在香港上市，該公司是一家生產印刷電路板設備的關聯公司。
- **中芯(0981)季度少賺兩成 第三季指引遜預期**：中芯國際截至今年 6 月底止，第二季度純利 1.32 億元(美元·下同)，按年減少 19.5%，按季更跌 29.5%；每股基本盈利維持 0.02 美元。期內收入 22.09 億元，按年上揚 16.2%，按季挫 1.7%；毛利率 20.4%，按年上升 6.5 個百分點，按季則跌 2.1 個百分點；產能利用率 92.5%，按季增長了 2.9 個百分點。不派中期息。如按照地區劃分，期內中國市場收入佔比 84.1%，美國市場佔比 12.9%，歐亞市場佔比 3%。累計上半年，公司收入為 44.6 億元，按年增長 22%；毛利率 21.4%，上升 7.6 個百分點。公司並就第三季業績提供指引，預期收入按季增長 5%至 7%，毛利率介乎 18%至 20%。中芯國際股份昨收報 53 元，微升 0.76%。
- **華虹(1347)第二季度淨利潤 795 萬美元同比增長 19% 遜預期**：華虹第二季度營收 5.661 億美元，同比增長 18%，預估 5.625 億美元。第二季度淨利潤 795 萬美元，同比增長 19%，預估 1,280 萬美元。第二季度毛利率 10.9%，預估 8.34%。第二季度資本支出 4.077 億美元，預估 5.794 億美元。華虹公司預計第三季度營收 6.20 億美元至 6.40 億美元。華虹公司預計第三季度毛利率 10%至 12%，市場預估 9.23%。
- **華虹半導體(1347)：第二季度產能利用率創下近幾個季度以來新高**：華虹半導體表示，2025 年第二季度銷售收入達 5.66 億美元，符合指引預期；毛利率為 10.9%，優於指引。銷售收入和毛利率均實現環比增長，產能利用率亦創下近幾個季度以來的新高。第二季度，在全球貿易及晶圓代工市場呈現一定波動的背景下，公司聚焦自身產品、工藝、研發、供應鏈等核心競爭力的提升，降本增效初見成果，主要營運指標持續改善。面對需求分化的半導體市場，公司堅持以特色工藝技術壁壘為錨，力爭在關鍵技術平台實現技術突破，豐富產品組合。隨著無錫新 12 英寸產線穩步推進產能爬坡，公司將實現產能規模到技術生態的全面升級。市場策略上，公司協同國內外戰略客戶需求，秉持國際化和開放的業務發展戰略，做大做強全球客戶羣體。未來公司將繼續積極佈局各項戰略規劃，為提升公司在晶圓代工行業中的優勢地位奠定堅實基礎。
- **百度(9888)據報月底前推新推理模型**：華爾街日報引述消息報道，百度計劃在本月底前推出一個能夠處理更複雜任務的新推理模型，以與 DeepSeek 和 OpenAI 等公司競爭。百度未有回應查詢。報道引述消息指，這家中國公司還計劃在未來幾個月推出核心基礎模型的新版本，名為「文心一言 5.0」(Ernie 5.0)。百度已於 3 月發布其首個推理模型。根據追蹤人工智慧產品的中國網站 aicpb.com 的數據，今年 7 月，該聊天機器人在中國人工智慧應用的每月活躍用戶數量排名第十。
- **丘鈺科技(1478)7 月攝像頭模組銷售量按年升 18.9%**：丘鈺科技宣佈，7 月攝像頭模組銷售量合計 3975 萬件，按月增長 15.7%，按年則增長 18.9%；當中手機攝像頭模組銷售量 3783.6 萬件，按月增長 15.9%，按年增長 15.9%。期內，指紋識別模組銷售量共 1440.2 萬件，按月增長 3.6%，按年增長 2.6%。
- **東風(0489)預警半年純利最多挫 95%**：東風集團股份預期，截至今年 6 月底止中期歸母淨利潤區間為 3000 萬至 7000 萬元(人民幣·下同)，按年下降 90%至 95%；去年同期歸母淨利潤 6.84 億元。董事會認為，業績變動的主要原因是合資非豪華品牌市場繼續下探，集團合資乘用車業務銷量和利潤按年大幅下降；為應對激烈的市場競爭，集團在自主事業領域研發、品牌和渠道建設、市場營銷方面投入加大。
- **黑芝麻智能(2533)創始人自願延長禁售承諾一年**：黑芝麻智能公布，公司創始人、董事長兼首席執行官單記章先生自願承諾，自 8 月 8 日起至 2026 年 8 月 7 日止額外十二個月內，不會出售禁售股份。目前，單先生持有公司 4,410 萬股禁售股份於今日(7 日)屆滿。
- **通用汽車將從寧德時代(3750)採購電動車電池**：儘管美國總統特朗普對華徵收高額關稅，據《華爾街日報》報道，通用汽車(GM)將從寧德時代進口電動車電池，直到自家合資工廠完成建設。通用汽車旗下雪佛蘭 Bolt 第二代電動車，將採用寧德時代的電池，採購限期為兩年，直至這家底特律汽車製造商及其韓國合作夥伴 LG Energy Solution，能夠在美國自主生產低成本電池。
- **中移動(0941)中期股息增 5.8%至 2.75 元 半年多賺 5%**：中國移動公布 2025 年中期業績，今年上半年營運收入按年跌 0.5%至 5,438 億元(人民幣·下同)，EBITDA 增長 2%至 1,860 億元，盈利增 5%至 842 億元，相當於每股盈利 3.90 元。中移動宣布派發中期股息每股 2.75 港元，按年增加 5.8%。以中移動周四收市價 85.95 元計，公司現價周息率約 6.10 厘。中國移動上半年收入下跌，主要受累於銷售產品收入及其他收益跌 8%至 768 億元，通信服務收入則增長 0.7%至 4,670 億元。中移動表示，數字化轉型收入按年增 6.6%至 1,569 億元，佔通訊信息服務收入比例增至 33.6%。中移動的數字化轉型收入包括個人市場新業務(移動雲盤等)、家庭市場智慧家庭，政企市場 DICT、物聯網、專線收入，以及新興市場收入(不含國際基礎業務收入)。
- **新世界(0017)澄清尚未有任何人士與公司接觸 此前傳鄭家純家族夥黑石討論私有化+北部都會區項目傳取進展**：新世界發澄清公告，表示尚未有任何人士(包括公司控股股東及黑石集團)就收購公司股份的要約與公司接觸。據外電《Octus》報道，新世界發展、控股股東鄭家純家族，正與美國私募股權投資巨頭黑石(Blackstone)，討論最高 25 億美元的融資，鄭家純家族和黑石或將利用款項聯手私有化新世界。黑石集團拒絕置評。即使年內多次傳出債務告急，在香港銀行同業拆率(HIBOR)走低、集團完成大額貸款再融資，新世界年初至今股價累升 50%，最新市值約 195 億元。另外，本地傳媒報道指新世界與華潤置地(01109)正與港府就北部都會區的地皮補地價價格進行最後談判，擬議價格低於近期周邊地皮價格。據知情人士透露，位於元朗南部的兩個地點的地價在每平方呎 1500 元至 1600 元之間，惟具體金額未有透露，但估計總額超過 20 億元。

- **太古(0019)中期基本溢利跌 2%、股息照增 4% 租金收入下跌、未提新一輪回購**：太古 A 公布，2025 年上半年收益增長 16%至 457.74 億元，基本溢利跌 2%至 54.76 億元，每股基本盈利就增長 3%至 4.01 元，主要反映公司期內再完成 18.4 億元股份回購。太古 A 宣布，每股中期股息增 4%至 1.30 元。以太古 B (00087) 計，每股基本盈利為 0.8 元，股息為 0.26 元。不過，受累於投資物業公平值虧損由去年同期 8.4 億元大增至 38.84 億元，太古上半年列帳盈利跌 79%至 8.15 億元。太古表示，於 2023 年 12 月提出的最高 60 億元股份回購計劃已於 5 月結束，集團累計回購 59 億元股份，但集團未是在是次業績公布新一輪回購計劃。按太古三大部門分類，地產部門收益按年增 20%至 87.23 億元，主要受惠於物業買賣入帳收入由不足 1 億大增至 17.06 億元，由收租資產組成的物業投資收益則跌 2%至 65.76 億元。太古公司從地產部門獲得的應佔基本溢利按年增 17%至 36.62 億元，但因應投資物業公平值虧損 46.7 億元，財報列帳反錄 9.99 億元應佔虧損。
- **太古地產(1972)中期基本溢利增 15%、中期息增至 35 港仙 「IPO 熱潮帶動租務查詢」**：太古地產公布 2025 年中期業績，因應物業買賣入帳收益由去年同期 8800 萬元大增至 17 億元，抵銷租金收入下跌影響，令公司收入增 20%至 87.2 億元。太古地產基本溢利按年增 15%至 44.2 億元，相當於每股基本溢利 0.76 元。太古地產宣布，增派第一次中期息 3%至 35 港仙。不過，因應投資物業公平值虧損達 39 億元，太古地產列帳轉錄虧損 12 億元，去年同期列帳溢利近 18 億元。太地解釋，期內基本業績增長主要反映出售 Brickell City Centre 購物中心及其停車位和某些共用設施以及一塊毗鄰購物中心的土地的權益所產生的利潤，部分利潤被香港的辦公樓組合租金收入減少及多個住宅買賣項目的銷售和市場推廣費用增加而抵銷。香港零售物業組合租金收入 11.7 億元，跌 2%，反映按營業額計算的租金下跌。經濟不明朗、持續外遊趨勢及顧客消費習慣改變持續對零售市場產生不利影響。太古廣場購物商場和太古城中心的零售銷售額分別升 1%及 2%，東薈城名店倉則下跌 3%。上半年香港市場整體臨時估計零售銷售額下 3%。期內商場近乎全部租出。
- **龍湖(0960)提前還款 11 億海外銀團貸款**：據消息人士透露，龍湖已開始分批次提前償還今年 12 月到期的海外銀團貸款，並已完成了首筆 11 億元的償付。據公開訊息顯示，該筆海外銀團貸款起息日為 2020 年 12 月 21 日，期限為 5 年，總額 92.27 億元。此前，龍湖集團管理層曾表示，計劃從第三季度開始，有節奏地提前償還該筆銀團貸款。今年以來，龍湖集團已如期兌付多筆境內公開債券，累計兌付公開債超過 100 億元人民幣。進入 7 月，龍湖更是密集完成 3 筆債券的兌付。其中，7 月 3 日龍湖如期兌付「22 龍湖 04」，本息合計 17.66 億元人民幣；7 月 11 日，又完成 5.225 億元人民幣劃款，用於兌付 7 月 15 日到期的「20 龍湖拓展 MTN001B」；就在此前兩天的 8 月 5 日，龍湖將約 9.5 億元人民幣撥入兌付專戶，完成兌付 8 月 7 日到期的「20 龍湖 06」。截至目前，龍湖年內到期的境內信用債已全部償還完畢。
- **碧桂園(2007)清盤聆訊傳延至明年 1·5**：內地媒體澎湃新聞引述消息報道，被債權人提請清盤的碧桂園向香港的高等法院申請清盤聆訊延期，法院批准押後至明年 1 月 5 日，以便給境外債務重組爭取更多時間。報道指出，碧桂園的境外債務重組方案正在投票，重組涉及本金額為 140.74 億美元的債務。年初以來，碧桂園有意加快重組的進展，並希望在今年 12 月底前完成。消息表示，距離與銀行協調委員會達成協議更進一步。銀行協調委員向碧桂園提出 1.78 億美元的補償款的要求，但遭到一個債券持有人特設小組(AHG)的反對；為推進重組的進展，小組同意補償款的支付形式。銀行協調委員會由 7 家銀行組成，持有現有銀團貸款 48%的份額；特設小組持有碧桂園「103 億美元未償還離岸優先票據和可轉換債券(美元債)」中超過 30%的份額。
- **明源雲(0909)發盈喜 料上半年扭虧賺最多 1541 萬人幣**：明源雲發盈喜，預期截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，集團將錄得股東應佔利潤介乎 1209 萬元至 1541 萬元(人民幣，下同)，對比去年同期錄得股東應佔虧損淨額約 1.15 億元。該公司表示，預期上半年扭虧為盈的主要因為公司積極優化其現有產品線及客戶結構，聚焦核心產品與重點客戶，以此削減對應的開發、銷售、運營成本；公司通過 AI 技術賦能進一步提升經營效率，人均產出同比大幅提升；報告期內受惠美元兌港幣升值影響導致的外匯收益增加。
- **希臘 Attica Bank 據報競購匯豐馬耳他分行**：馬耳他時報引述消息報道，希臘 Attica Bank 已提交收購匯豐馬耳他分行的報價，據報馬耳他和希臘政府都支持該報價。Pancreta Bank 於 2023 年收購了匯豐在希臘的分行，並於 2024 年與 Attica Bank 合併。此次合併意味著 Attica Bank 成為希臘第五大銀行。該銀行總部位於雅典，成立於 1924 年，並於 1964 年在希臘證券交易所上市。該銀行的大股東是 Thrivest Holding，持有略超過一半的股份，Thrivest Holding 是一家曾參與 Pancreta Bank 的希臘投資公司。希臘政府也是該銀行的主要股東，持有略高於 36%的股份。
- **華電(1071)上半年發電量按年跌 6.4%**：華電公布，按照中國會計準則財務報告合併口徑計算的上半年累計完成發電量 1.21 億兆瓦時，比追溯調整後的上年同期數據下降約 6.41%；完成上網電量 1.13 億兆瓦時，比追溯調整後的上年同期數據下降約 6.46%。上半年發電量及上網電量下降的主要原因是集團所在部分區域電力供需寬鬆，新能源裝機容量持續增加，煤電機組利用小時數下降。經初步核算，上半年集團的平均上網電價約為 517.12 元人民幣/兆瓦時，比追溯調整後的上年同期數據下降約 1.37%。
- **龍源電力(0916)7 月累計完成發電量按年增長 2.44%**：龍源電力公布，7 月份完成發電量 632.87 萬兆瓦時，按年增長 2.44%。剔除火電影響增長 21.12%，月內，風電發電量增長 6.38%；光伏發電量增長 105.92%。首七個月，累計完成發電量 4,598 萬兆瓦時，下降 0.6%。
- **赤峰黃金(6693)塞班礦山新發現金銅礦初始資源量估算逾 1.3 億噸**：赤峰黃金公布，位於老撾塞班礦山內的新發現-SND 金銅礦項目首次礦產資源量估算結果。初始礦產資源量估計 13,150 萬噸，每噸 0.81 克黃金當量，約相當於 106.9 噸黃金當量金屬量，其中，包括控制資源量級別 9,370 萬噸，每噸 0.86 克黃金當量，相當於 80.4 噸黃金當量；推斷資源量級別 3,780 萬噸，每噸 0.70 克黃金當量，相當於 26.5 噸黃金當量。由於深處礦化仍未封閉，因此有很大的潛力增加目前的礦產資源量。

- **永利(1128)首季澳門業務經調整後物業 EBITDAR 跌 9.5% 遜預期：**永利澳門公布，母公司 Wynn Resorts Limited 根據美國會計原則編製的業績顯示，於截至 6 月底止的第二季，澳門業務經調整後的物業 EBITDAR 為 2.54 億元(美元·下同)，按年跌 9.51%，經營收入 1.28 億元，按年減少 20.78%。Wynn Resorts Limited 行政總裁潘國宏表示，儘管澳門業績受到貴賓贏率的負面影響，但集團仍取得穩健市場份額及可觀的自由現金流，支持集團於澳門物業的持續投資及股息計劃。
- **心通醫療(2160)虧損大減 上半年最多蝕 1,000 萬人民幣：**心通醫療-B 發盈警，預計 6 月止六個月虧損不高於 1,000 萬人民幣，較去年同期減少不低於 83%。主要由於 VitaFlow Liberty 經導管主動脈瓣膜及可回收輸送系統已在海外 20 餘個國家/地區實現銷售，來自海外的收入增加兩倍以上；AnchorMan 左心耳封堵器系統及其導引系統在中國的商業化進展穩步推進，並獲得 CE 標誌在歐洲實現商業化，共同貢獻收入增量；持續優化資源配置等措施進一步提升運營效率；及聯營 4C Medical 完成 D 輪融資，集團持股下降產生視作出售股權收益。
- **和黃醫藥(0013)中期淨收益 4.55 億美元 增近 17 倍：**和黃醫藥公布，2025 年中期和黃醫藥應佔淨收益為 4.55 億美元，2024 年中期則為 2,580 萬美元。每股普通股 0.53 美元，每份 ADS2.65 美元，2024 年上半年則為每股普通股 0.03 美元及每份 ADS0.15 美元。2025 年中期收入為 2.777 億美元，較 2024 年中期收入 3.057 億美元，按年跌 9.16%。當中腫瘤/免疫業務中期綜合收入為 1.435 億美元，按年跌 14.94%；其他業務中期綜合收入為 1.342 億美元，按年跌 2%。2025 年中期淨開支為 2.39 億美元，按年減 14.6%，集團指反映在成本控制方面作出的巨大努力。於 2025 年 6 月 30 日，現金及現金等價物和短期投資合計為 13.645 億美元，而於 2024 年 12 月 31 日則為 8.361 億美元。財務指引方面，和黃醫藥更新腫瘤/免疫業務綜合收入的 2025 年全年指引至 2.7 億美元至 3.5 億美元，主要由於來自合作伙伴的里程碑收入延後至 2026 年及以後，以及索樂匹尼布在中國的新藥上市申請審評預計完成時間推遲至 2025 年後。
- **信達生物(1801)上半年總產品收入逾 52 億人幣 增長 35%以上：**信達生物公布，於 2025 年上半年公司總產品收入逾 52 億元(人民幣，下同)，按年保持 35%以上的增長；其中 2025 年第二季總產品收入超過 27 億元，按年升逾 30%。該公司指，次季的持續增長受惠於腫瘤和綜合管線雙輪驅動共同發力，當中腫瘤治療領域的領導品牌和產品組合強大，主要產品保持增長，新產品收入貢獻持續提升；及綜合產品線潛力逐漸釋放，貢獻增長新動力；信必樂®(托萊西單抗注射液)和信必敏®(替妥尤單抗 N01 注射液)市場營銷和渠道准入工作順利推進。
- **藥明康德(2359)完成配售集資 76.47 億元：**藥明康德宣布，已經完成以 104.27 元，向不少於 6 名獨立第三者配售 7380 萬股，據此集資超過 76.47 億元，承配人持股將佔已擴大後股本 2.51%。當中其計劃將約 90%所得資金用於加速推進全球佈局和產能建設，餘額約 10%將用於一般公司用途。完成今次配售後，集團已動用配發股份的一般授權約 96.68%。
- **太航(2343)中期少賺 55% 息 1.6 港仙：**太平洋航運公布，中期少賺 55.55%，至 2560 萬美元，基本溢利減少 50.11%，至 2190 萬美元。派中期息 1.6 港仙，減少 60.9%。期內營業額減 20.5%，降至 10.18 億美元。核心業務錄得的小靈便型及超靈便型乾散貨船，按期租合約對等基準的日均收入分別為 11,010 美元及 12,230 美元；日均收支平衡水平分別為 10,060 美元及 10,330 美元。得日均利潤 710 美元。日均表現較小靈便型(BHSI 38,200 載重噸(經調整))及超靈便型(BSI 58,328 載重噸)乾散貨船的平均指數分別顯著高出 2,320 美元及 3,480 美元。

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
1/8/2025	電訊盈科(0008)	1H 25	--	HK\$ -0.060	--	2
	信義能源(3868)	1H 25	--	HK\$ 0.060	--	12
	信義玻璃(0868)	1H 25	--	HK\$ 0.250	--	14
	信義光能(0968)	1H 25	HK\$ 0.140	HK\$ 0.090	-35.71%	26
4/8/2025	亞信科技(1675)	1H 25	--	RMB -0.220	--	7
	中電控股(0002)	1H 25	HK\$ 2.130	HK\$ 2.060	-3.29%	13
	銅圈(2517)	Q2 25	--	--	--	6
5/8/2025	中國鐵塔(0788)	1H 25	RMB 0.330	RMB 0.330	0.00%	14
	置富產業信託(0778)	1H 25	--	--	--	4
	創科實業(0669)	1H 25	US\$ 0.340	US\$ 0.344	1.09%	21
	百勝中國(9987)	Q2 25	US\$ 0.564	US\$ 0.580	2.84%	40
6/8/2025	國泰航空(0293)	1H 25	HK\$ 0.620	HK\$ 0.570	-8.06%	15
	統一企業中國(0220)	1H 25	RMB 0.270	RMB 0.300	11.11%	26
7/8/2025	中國移動(0941)	Q2 25	RMB 2.450	RMB 2.480	1.22%	23
	華虹半導體(1347)	Q2 25	US\$ 0.007	US\$ 0.010	42.86%	33
	和黃醫藥(0013)	1H 25	US\$ 0.240	US\$ 2.650	1004.17%	30
	理文造紙(2314)	1H 25	--	HK\$ 0.190	--	5
	宏利金融－S (0945)	Q2 25	CAD 0.966	CAD 0.950	-1.66%	16
	美高梅中國(2282)	Q2 25	HK\$ 0.335	--	--	18
	太平洋航運(2343)	1H 25	--	US\$ 0.000	--	7
	中芯國際(0981)	Q2 25	US\$ 0.021	US\$ 0.020	-4.76%	35
	太古股份公司A (0019)	1H 25	--	HK\$ 4.010	--	9
	太古地產(1972)	1H 25	--	HK\$ 0.590	--	16
	九龍倉置業(1997)	1H 25	HK\$ 1.040	HK\$ 1.030	-0.96%	15
	再鼎醫藥(9688)	Q2 25	US\$ -0.415	US\$ -0.04	--	13
	康耐特光學(2276)	1H 25	--	--	--	8
	富智康集團(2038)	1H 25	--	--	--	0
	和記電訊香港(0215)	1H 25	--	--	--	1

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
1/8/2025	澳門賭場收入(按年)	7 月	19.00%	13.00%	19.00%
	日本失業率	6 月	2.50%	2.50%	2.50%
	日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.80	--	48.90
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	49.80	49.80	49.80
	歐元區核心 CPI (按年)(初值)	7 月	2.30%	2.30%	2.30%
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	49.20	49.20	49.10
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.40	48.40	48.20
	意大利 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.40	48.70	49.80
	意大利零售銷售(按年)	6 月	1.30%	1.60%	1.00%
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.20	48.20	48.00
	美國非農業就業人口變動(萬個)	7 月	14.70	10.40	7.30
	美國私部門就業人口變動(萬個)	7 月	7.40	10.00	8.30
	美國製造業就業人口變動(萬個)	7 月	-0.70	0.00	-1.10
	美國平均時薪(按年)	7 月	3.70%	3.80%	3.90%
	美國失業率	7 月	4.10%	4.20%	4.20%
	美國勞動參與率	7 月	62.30%	62.30%	62.20%
	美國就業不足率	7 月	7.70%	--	7.90%
	美國標普全球製造業 PMI(終值)	7 月	49.50	49.70	49.80
	美國 ISM 製造業指數	7 月	49.00	49.50	48.00
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	7 月	61.80	62.00	61.70
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(終值)	7 月	4.40%	4.40%	4.50%
	加拿大標普全球製造業採購經理人指數	7 月	45.60	--	46.10
4/8/2025	美國工廠訂單	6 月	8.20%	-4.80%	-4.80%
	美國耐用品訂單(終值)	6 月	-9.30%	-9.30%	-9.40%
5/8/2025	歐元區 PPI(按年)	6 月	0.30%	0.60%	0.60%
	法國工業生產(按年)	6 月	-0.90%	-0.50%	2.00%
	美國貿易收支(億美元)	6 月	-715.00	-620.00	-602.00
	美國出口(按月)	6 月	-4.00%	--	-0.50%
	美國進口(按月)	6 月	-0.10%	--	-3.70%
6/8/2025	歐元區零售銷售(按年)	6 月	1.80%	2.60%	3.10%
	德國工廠訂單 WDA(按年)	6 月	5.30%	2.10%	0.80%
	意大利工業生產 WDA(按年)	6 月	-0.90%	--	-0.90%
7/8/2025	中國貿易收支(億美元)	7 月	1,147.70	--	--
	中國出口(按年)	7 月	5.80%	--	--
	中國進口(按年)	7 月	1.10%	--	--
	德國工業生產 WDA(按年)	6 月	1.00%	--	--
	德國貿易收支(經季調)(億歐元)	6 月	184.00	--	--
	德國出口經季調(按月)	6 月	-1.40%	-0.50%	--
	德國進口經季調(按月)	6 月	-3.80%	--	--
	法國貿易收支(億歐元)	6 月	-77.66	--	--
	英國央行銀行利率	8 月	4.25%	4.00%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 2 日	21.80	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 26 日	194.60	--	--
	加拿大失業率	7 月	6.90%	7.00%	--

資料來源：彭博

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		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士。