

港股早晨快讯

2026年7月6日星期一

市场回顾

- **恒指重上 10 天线:** 恒指周五(3 日)高开后, 最多升 461 点, 高见 23,516 点。午后窄幅争持, 恒指收升 295 点或 1.3%, 报 23,350 点, 收复 10 天线。大市成交 3,050 亿元。北水净流入 45 亿元。
- **欧洲股市上升:** 德法英股周五(3 日)升 0.3%至 0.8%。美股假期休市。

市况短期展望

- **恒指阻力参考 24,000 点:** 港股面临多重压力, 包括环球债息高位徘徊, 不利风险资产; 加上内地资金流入港股的规模亦较去年减少, 资金面未见明显改善。不过, 随着日韩股市略为降温, 部分资金或流入港股, 同时资金正在板块轮动, 并重新流向重磅科技股, 将为恒指带来支持。技术走势上, 恒指初步于 23,000 点见支持, 若然恒指能于 10 天线上企稳并展开反弹, 下一阻力参考 24,000 点。
- **年初上市的 AI 半新股面临限售股解禁及配股集资等压力:** 中证监主席早前在陆家嘴论坛中的发言, 相信反映了资本市场政策继续对 AI 领域给予支持。但另一方面, 一些目前热门的 AI 产业半新股是在今年 1 月上市, 7 月将迎来首次限售股解禁, 并且可以进行配股, 当中壁仞科技(6082)便刚宣布配售股份, 近期需注意这些半新股的沽售压力。
- **三星电子计划上调 DRAM 售价, 关注 Hyperscaler 资本开支指引:** 报导指三星电子计划在第三季大幅上调 DRAM 平均售价, 反映算力硬件产业的定价能力仍然很高。但下游客户已逐渐出现负反馈, 令市场怀疑此供需格局的持续性。美股的 Hyperscaler 将在 7 月下旬陆续公布业绩, 投资者将审视它们会否调整资本开支指引。由于全球资金在算力硬件板块中的持仓已相当拥挤, 其股价将较为波动。
- **6 月美国非农数据逊预期, 7 月加息机会下降:** 美国 6 月非农就业数据大幅低于市场预期, 利率期货反映的联储局 7 月加息机会率由此前最高近 40%回落至 20%左右。但我们认为通胀数据对利率的影响远较单月就业数据重要, 是次就业报告仅为联储局带来喘息空间。

短期看好板块

- **自动驾驶:** 市场对边缘 AI 的关注逐渐增加
- **备兑 ETF:** 预期指数将呈整固, 备兑策略可增厚股息

今日市场焦点

- **美国 6 月标普全球服务业 PMI、ISM 服务业指数;**

宏观焦点

- **内地6月RatingDog服务业PMI降至54.1, 胜预期;**
内地2027年起将取消对纯电动商用车等免征车船税;
证监传加强IPO监管, 盯上簿记建档和股票分配;
特朗普传积极研究重塑联储局; OPEC+宣布8月每日增产18.8万桶;

企业信息

- **三星DRAM拟加价20%; 据报海力士ADR承销费仅0.5%;**
鸿海6月营收年升52%创历年同期新高, 料本季营收持续增长;
壁仞科技(6082)拟折让9.9%配股集资逾70亿元;

 彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

 李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	23,350	1.28	-8.90
恒生国企	7,700	1.15	-13.62
恒生 AH 股溢价	123.30	-0.46	-0.13
恒生科技指数	4,499	1.00	-18.44
上证综合	4,044	0.37	1.88
上海科创板	1,976	-0.59	46.97
MSCI 中国	71.17	1.17	-14.28
金龙中国指数	5,912	-1.77	-21.48
日经 225	69,744	1.47	39.50
道琼斯	52,900	1.14	10.06
标普 500	7,483	0.00	9.32
纳斯特克	25,833	-0.80	11.15
德国 DAX	25,779	0.78	5.26
法国巴黎 CAC	8,508	0.39	4.40
波罗的海	2,717	2.53	44.75
VIX 指数	15.81	-2.11	5.75
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	353.03	-0.23	18.16
纽约期油	68.69	0.16	19.30
黄金	4,176.94	1.32	-3.19
铜	13,367	0.30	7.59
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	100.86	-0.53	2.59
美元兑日圆	161.34	0.14	2.95
欧元兑美元	1.1437	0.04	-2.61
英镑兑美元	1.3350	0.03	-0.89
美元兑 CNH	6.7853	-0.05	-2.73
CNH 一年远期	6.6073	-0.05	-3.51
CNH 三年远期	6.2692	-0.06	-5.35
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.915	-1.73	-0.58
3 个月 Shibor	1.438	-0.03	-10.19
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.483	0.00	7.25
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	55.35	-1.51	0.67
美团	18.08	1.57	-0.98
京东集团	26.62	1.18	0.18
阿里巴巴	96.14	-1.89	0.16
百度	113.30	-3.93	0.16
哔哩哔哩	17.14	-1.66	-2.38
汇丰控股	96.78	1.01	-0.13

数据源: 彭博

宏观焦点

- ▶ **内地 6 月 RatingDog 服务业 PMI 降至 54.1, 胜预期:** RatingDog/标普全球联合公布, 6 月 RatingDog 中国通用服务业经营活动指数降至 54.1, 但仍继续远超越 50 分界值。5 月为 54.4。随着企业定价力改善, 6 月的服务业销售价格 4 个月来首次上扬, 并且创下逾两年来最强劲升幅。另一方面, 成本压力较 5 月放缓。据受访企业反映, 6 月经营活动扩张, 动力来自新接业务增长、客户需求转强、获得新客、项目开发成功等因素。新业务量增速虽较 5 月轻微放缓, 但仍然高于当前增长期的平均值。据反映, 服务业需求上升, 得益于多个因素, 当中包括新客户、新产品、成功获取项目、业务拓展活动等。国际需求也支撑新业务总量增长, 服务业出口连增两月, 并且创下 2024 年 10 月后最快增速。对于接下来 12 个月的经营前景, 中国服务业企业继续保持乐观预期。业界看好前景, 原因包括新业务开发、市况改善、扩张计划、客户需求上升和新产品发布等。业界整体信心度与 5 月大致持平, 也与过去两年均值一致。随着新接业务量稳定增长, 中国服务业企业在 6 月上调销售价格, 以提高营收和盈利。这是 2 月后服务业价格首次上涨, 并且创下 2024 年 5 月后最显著涨幅。至于 6 月综合产出指数降至 53.6, 5 月为 54。
- ▶ **人行今日(6 日)开展 1 万亿元人民币买断式逆回购操作:** 人民银行公布, 为保持银行体系流动性充裕, 今日将开展 1 万亿元(人民币·下同)买断式逆回购操作, 期限 3 个月, 较到期量净增加 2000 亿元, 是自 2 月以来首次增量续做, 将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展。据路透统计, 7 月有两笔买断式逆回购到期, 合共 1.7 万亿元, 另一笔在 7 月 15 日到期, 规模 9000 亿元。
- ▶ **中证监优化小额快速再融资制度:** 中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见, 包括拟建立再融资定向增发储架发行制度, 并优化小额快速再融资制度, 在一定前提下把沪深交易所上市公司小额快速融资上限从 3 亿元(人民币·下同)提升至 6 亿元。中证监在官网公布新闻稿称, 为增强资本市场竞争力、吸引力, 提高资本市场制度包容性、适应性, 拟对上市公司证券发行注册管理办法等制度进行修改。在再融资定向增发储架发行制度方面, 信息披露工作规范程度较高的上市公司申请竞价定增的, 可采取一次注册、多次发行方式, 更好适应双边市场特征, 便利上市公司迅速抓住市场时机实施融资, 引导其理性融资、有序融资, 减少一次性大额融资对市场的扰动。同时, 在拟融资规模不超过净资产 20%的前提下, 沪深交易所上市公司小额快速融资上限从 3 亿元提升至 6 亿元, 净资产超过 100 亿元的特大型企业小额快速融资上限, 提升至 10 亿元。中证监指出, 上市公司再融资将实行统一的市价发行定价机制。所有上市公司定增须以发行期首日作为定价基准日确定发行价格, 推动定价市场化, 并完善锁定期安排, 更加体现对中小投资者的保护。此外, 将简化上市公司向控股股东定增条件, 强化可转债监管, 并进一步明确募集资金投向主业等监管要求。
- ▶ **发改委表示全年 2000 亿元人民币设备更新资金已全部下达:** 国家发改委表示, 今年 2000 亿元(人民币·下同)超长期特别国债支持「两新」设备更新资金已全部下达。发改委指出, 已于近日下达今年第三批设备更新项目列表和资金安排, 支持能源电力、物流、教育、养老机构、线下消费商业设施、老旧营运货车、住宅老旧电梯等领域设备更新和老旧小区加装电梯。至此, 今年全年 2000 亿元设备更新资金总额已全部下达完毕, 共支持 22 个领域约 1.1 万个项目, 对加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供有力支撑。发改委称, 下一步, 将会同有关部门, 督促指导各方抓紧推进项目建设, 强化全过程死循环管理, 加快形成更多实物工作量, 充分发挥中央资金使用效益。
- ▶ **内地 2027 年起将取消对纯电动商用车等免征车船税:** 财政部、税务总局、工信部发布公告明确, 自 2027 年 1 月 1 日起, 取消对节能汽车减半征收车船税政策, 取消对纯电动商用车、插电式(含增程式)混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策。此次政策调整实施后, 纳税人已取得以及新取得的节能汽车、纯电动商用车、插电式(含增程式)混合动力汽车、燃料电池商用车等, 均需按规定缴纳车船税。对于纯电动乘用车、燃料电池乘用车这两类车型, 因为没有排气量, 不属于车船税法规定的征税范围, 不受此次政策调整的影响, 仍不征收车船税。新华社报道, 近年来, 随着中国新能源汽车产业蓬勃发展、新能源汽车保有量迅速增长, 对其给予车船税优惠带来的影响税收公平、弱化税收调节作用等问题日益显现, 退出车船税支持政策的必要性不断增强。报道引述业内人士表示, 车船税税额不高, 例如对排气量为 1.5 升的乘用车, 北京市车船税额为 420 元(人民币·下同), 上海市、广东省为 300 元。此次政策调整有利于税收公平、引导新能源汽车产业健康发展。为支持新能源汽车产业发展、促进节能减排, 自 2012 年以来, 中国明确对符合标准的节能汽车, 减半征收车船税; 对符合标准的新能源汽车, 免征车船税。
- ▶ **中国修正电子商务法, 健全平台监管规则:** 新华社报道, 国家市场监督管理总局、商务部就研究起草的《中华人民共和国电子商务法(修正草案征求意见稿)》, 开始向社会公开征求意见。修正草案征求意见稿共 20 条, 主要内容包括 5 个方面, 一是扩大法律调整范围, 在当前平台和平台内经营者基础上, 进一步明确平台经济其他参与主体的权利义务; 二是健全平台责任制度, 在当前的定额罚、责令停业整顿的基础上, 丰富规制手段, 支撑常态化监管。三是明确监管合力工作机制, 针对平台经济跨界混业经营, 增加线上线下业务归口管理一致原则, 强化部门联动、央地协同的一体化监管; 四是规范电子商务突出违法行为, 聚焦实践中群众反映强烈的问题, 对相应条款进行修改完善, 切实响应社会关切。五是深化电子商务开放合作, 推动电子商务领域规则、规制、管理、标准同国际相通兼容, 加强行业自律, 引导有序出海, 增加对外反制措施, 维护企业合法权益。两部门就电子商务法修正草案征求意见稿答记者问指出, 本次修改主要遵循多项原则, 一是注重人民至上, 聚焦实践上的突出问题, 加强新就业形态劳动者、电子商务平台内中小型经营者与消费者合法权益保障, 推动各方主体互利合作、实现共赢发展。二是注重过罚相当, 建立多层次法律责任体系, 形成处罚梯度, 实现惩戒力度与违法程度相匹配, 使法律责任设定更加公平合理; 三是注重系统治理, 建构统筹协调、多方协同的平台经济治理体系, 加强行业自律, 强化线上线下一体化监管, 健全分层分级监管模式。四是注重内外联通, 对接国际高标准经贸规则, 扩大开放合作, 深化规则对接, 授权对外反制, 帮助企业平稳出海, 维护企业合法权益, 提升中国电子商务国际竞争力。

- ▶ **中国行业组织倡为情感陪伴人形机器人制定安全规范：**《人民日报》报道，随着人形机器人愈来愈多地进入家庭和日常生活，中国两个机器人行业组织正推动制定更严格的伦理和安全保障措施。报道指，中国人形机器人百人会、中国机械工业联合会机器人分会呼吁，企业应将安全、隐私和伦理标准贯穿于从设计到部署的各个开发阶段。这些组织还呼吁加大基础技术研发投入，立足实际应用场景推广机器人应用，并加强全行业应团结协作。行业组织还建议全行业严格遵守科技伦理，守正创新、合规自律，保障产业行稳致远。
- ▶ **证监传加强 IPO 监管，盯上簿记建档和股票分配：**彭博引述知情人士报道，香港证监会正加强对新股上市(IPO)市场的监管，将簿记建档(bookbuilding)和 IPO 股票分配(IPO allocations)列为下一个重点执法领域。报道指，该监管机构发觉了不公正分配模式，有些案例中，一些认购被指由与发行人有关的人士，或由大股东自身出资，以人为抬高公众需求。证监会已分别通知涉事投银，要求提交整改方案。证监会发言人响应称，该会不就个别案例置评；作为日常监管工作的一部分，证监会会定期与受规管实体沟通，并会适时向市场传达监管观察及预期。
- ▶ **香港据报本周推出黄金清算系统：**《南华早报》引述知情人士称，香港本周将推出黄金清算系统。知情人士表示，香港当局计划周二通过新系统处理首笔黄金结算，预计将参与交易的银行包括中国农业银行香港分行、澳新银行、中银香港(2388)、汇丰、摩根大通和瑞银。
- ▶ **惠誉料港银商业房地产风险可望缓解：**惠誉表示，香港银行商业房地产(CRE)敞口带来的资产质量压力将在下半年缓和，因过去几年大部分不良商业房地产贷款已获确认为减值，这将支持银行业今年展望由年中时的「恶化」上调至「中性」。虽然如此，但惠誉指出，香港商业房地产问题贷款的处置将是渐进过程，抵押品处置时间拉长，将使暴露风险最高的银行信贷成本维持在较高水平。惠誉又称，香港商业房地产贷款是近年银行资产质量表现出现分化的主要驱动因素，压力最早于 2021 年出现在与内地相关敞口，其后自 2024 年起扩散至本地商业房地产组合及其他相关敞口，这导致多家银行的资产质量评分被下调。惠誉认为，大部分风险较高的商业房地产敞口在 2025 年底前已确认为减值。尽管地缘政治紧张局势等不确定因素仍然存在，但香港宏观经济环境趋于稳定及 IPO 市场持续活跃，应有助遏制商业房地产贷款状况进一步恶化。
- ▶ **特朗普传积极研究重塑联储局，目标撤换库克、鲍威尔：**外电引述消息人士表示，特朗普政府高层和外部盟友正在积极研究如何撤换联储局理事会成员，以便安插更多总统特朗普属意的人选，重塑联储局。美国最高法院早前裁定，特朗普目前无权解雇联储局理事库克(Lisa Cook)。消息人士指出，在最高法院暂时允许库克留任后，她依然是被撤换的目标，而前主席鲍威尔亦是目标之一。报道引述一些观察人士称，最高法院的裁决范围有限，这不能完全保护联储局免受未来的政治攻击。据悉，特朗普的盟友认为，今次的裁决提供了一套程序上的路线图，说明如何成功撤换库克，因此正加紧推动相关工作。消息又称，亚特兰大联邦储备银行总裁职位悬缺，政府视之为另一个扩大对联储局影响力的机会，财长贝桑正动用自己的人脉物色潜在人选。在特朗普经济政策团队眼中，于明年有利率决策投票权的亚特兰大联储总裁，是一项关键职务，因该行负责发布备受关注的经济增长等分析。特朗普稍早接受 CNBC 访问时表示，最高法院就库克诉讼案的裁决不是基于实体问题，而是基于程序问题，称政府将启动撤换她的程序，「我们将做到流程完美、程序完美」。他又在社交媒体贴文称，将确保库克不会在联储局货币政策问题上作出至关重要的决定。
- ▶ **英国「准首相」贝安德排除提前大选：**在英国，笃定于短期内接替施纪贤首相职位的贝安德，于社交平台 Reddit 上发表明，不会在担任首相后提前大选。他称，将坚持工党在 2024 年大选中的竞选纲领和承诺。贝安德提到，会推动加强对水务等公共服务的控制，可能从严格监管到实施国有化。他又准备与阿富汗等国家，就遣返被拒的难民进行谈判。此外，他认为选举要改革，并将努力说服党内成员明白改革的益处。在国防方面，将确保国防投资计划有资金充足，并会百分之百继续支持乌克兰。
- ▶ **日本连续第三年平均加薪超过 5%：**日本的最大工会日本劳动组合总联合会公布，在被称为「春斗」的春季薪金谈判中，日本企业同意今年平均加薪 5.01%，是连续第三年薪金涨幅超过 5%。联合会指出，其对 5300 多个成员工会的薪金谈判结果的最终统计显示，平均每月薪金涨幅为 16400 日圆(约 102 美元)；该会形容，这一结果是朝着薪金增长常态化社会迈出的第一步。
- ▶ **南韩政府拟用芯片业税收设投资未来基金，推动自主 AI 模型开发：**南韩媒体引述总统幕僚姜勋植表示，政府计划利用半导体产业的税收，设立一个投资基金促进长期经济增长，打造新的增长引擎，确立南韩未来 20 至 30 年的发展方向。姜勋植解释，通过利用额外的税收收入设立基金，可为未来进行更大胆的投资。这些投资将支持 3 大项目，包括对半导体、实体人工智能和数据中心的大量投资。此外，基金也会用于打造未来的增长引擎，解决社会 K 型两极分化问题，以及支持 20 至 30 岁的国民住房、创业和就业。根据南韩《经济日报》报道，南韩政府考虑动用因半导体产业带来约 5 万亿韩圆(约 255 亿港元)增量税收，为开发主权人工智能(Sovereign AI)模型提供资金。据报，拟向辉达(Nvidia)购买 1 万个 Vera Rubin 图像处理器(GPU)。报道指，美国实施人工智能出口管制，以及中国人工智能快速崛起，加快南韩对人工智能自主发展的迫切。当地政府计划在年内制定补充预算，同时利用本身产业优势，发展实体人工智能(Physical AI)，以确保其在全球 AI 领域的竞争力。
- ▶ **美伊停战后 OPEC 日产量增 234 万桶：**彭博一项调查显示，随着美国与伊朗达成和平协议，波斯湾产油国恢复经由霍尔木兹海峡出口石油，令石油出口国组织(OPEC)在 6 月的原油产量大幅增加，但仍远低于战前水平达 28%。调查指出，OPEC 的日产量增加了 234 万桶，达到 1875 万桶，其中以科威特、沙特阿拉伯和伊朗的增幅最显著。虽然供应增加，但由于中国这个主要石油消费国需求疲软，导致部分市场供应过剩，国际期油价格近日明显回落。
- ▶ **OPEC+宣布 8 月每日增产 18.8 万桶：**石油出口国组织及盟友(OPEC+)发表声明称，沙特阿拉伯和俄罗斯等 7 个国家周日(5 日)举行视像会议后，同意 8 月起，把日产量目标增加 18.8 万桶，符合该组织逐步取消几年前实施的减产计划。自从美国对伊朗开战以来，OPEC+的每日产量配额，已累计增加 94 万桶，相当于全球需求近 1%。该组织将于 8 月 2 日举行下次会议。在美伊达成和平协议后，市场估计将有更多石油供应，一些预测甚至认为全球石油供应将再次出现过剩，OPEC+可能很快面临两难，要么限制产量，要么为争夺市场份额，触发新一轮价格战。

企业消息

- **三星 DRAM 拟加价 20%:** 南韩传媒日前引述消息指出,三星电子计划将 DRAM(动态随机存取内存)今年第三季平均售价按季上调约两成。内地传媒第一财经引述中国一家消费电子终端厂商负责人指消息属实,三星今年 6 月与他们洽谈,现已收到 DRAM 的口头加价通知。报道引述消费电子终端厂商负责人说,上游产品大幅加价会传导至整机终端售价,压制一定市场需求。惟他认为,现在消费电子产品整体价格不高,预计即使涨价,也不太会影响用户选购。
- **据报海力士 ADR 承销费率 0.5%:** SK 海力士的美国预托证券(ADR)将于本周五(10 日)挂牌,彭博报道称公司正考虑将承销商费率定于 0.5%水平,低于早前同于美国上市 SpaceX 所支付的 0.67%,以及美股市场逾 1%的惯例。据报除基本承销费用外,SK 海力士可选择向承销商行支付酌情奖励,但细节仍在商议。美银、花旗、高盛及摩通为今次 SK 海力士上市牵头承销行。彭博按 SK 海力士的最新市值即 1.1 万亿美元,以及其发行规模最多相当于已发行总股本 2.5%推算,是次上市集资额约 265 亿美元。以上述 0.5%的承销商费率计算,承销商将从中合共瓜分逾 1.3 亿美元承销费用。
- **美光斥 1.5 万亿日元于日本扩建厂房制造 HBM:** 美光(Micron)位于日本广岛工厂扩建项目举行奠基仪式,该项目投资额约 1.5 万亿日元(约 728.7 亿港元),将生产先进内存芯片。厂房将生产高带宽内存 HBM 等先进芯片,预计 2028 年夏季开始出货,日本经济产业省提供款高达 5000 亿日元补贴。据传媒报道,美光满足市场对人工智能(AI)芯片需求,正加快全球扩大产能计划,正于美国爱达荷州博伊西(Boise)建造两个最先进晶圆厂房,今年 1 月称在纽约举行生产基地奠基仪式,该项目涉资约 1000 亿美元,亦是该公司承诺增加美国本土 DRAM 产量的一部分。
- **鸿海 6 月营收年升 52%创历年同期新高,料本季营收持续增长:** 鸿海精密工业公布,6 月营收 8,218 亿元(新台币、下同),按月减 4.38%,按年增 52.11%(美元计价则按月减约 4.5%,按年增约 45.4%),为历年同期最高、6 月份历年次高为 2025 年 6 月营收的 5,402 亿。2026 年第二季营收为 2.5133 万亿元,按季增 18.02%,按年增 39.83%(美元计价按季增约 17.6%,按年增约 39.2%),为历年同期最高,历年次高为 2025 年第二季营收 1.7973 万亿元。而累计上半年营收为 4.6429 万亿元,按年增 34.99%(美元计价年增约 37.3%),亦为历年同期最高,历年次高为 2025 年累计前 6 个月营收 3.4395 万亿元。集团预期第三季 AI 机柜保持成长趋势,且 ICT 产品进入下半年旺季,营运将逐渐加温,展望第三季整体营运将会有季增及年增的表现,但仍需持续关注多变的全球政经局势影响。彭博指出,鸿海的季度营收增长优于预期,反映人工智能(AI)的需求持续强劲;而六月份的营收 8218 亿元,按年增长达 52%,意味截至六月底的第二季度的销售额增长达 40%,达到 5.51 万亿元(约 790 亿美元)。鸿海通过组装搭载辉达加速器的服务器,已确立其作为关键 AI 硬件供货商的地位。此前,尽管市场充斥着产能过剩的警告,但 Alphabet、Amazon、Meta 和微软等公司今年宣布,将投入 7,250 亿美元用于 AI,仍远超先前预期。而鸿海仍然预期第三季 AI 机柜保持成长趋势,且 ICT 产品进入下半年旺季,营运将逐渐加温,展望第三季整体营运将会有季增及年增的表现。彭博指出,鸿海有相当大的营收来自组装苹果公司的 iPhone 及 MacBook,若最新款 iPhone 17 产品系列获得市场好评,鸿海亦将能从中受惠。鸿海亦与许多电子制造商一样,正面临内存芯片短缺的问题,但公司高层表示,此次短缺不应对其主要客户生产的高阶手机及计算机产品的需求造成显著影响。
- **阿里巴巴(9988)美游说禁令,法官要求暂缓执行:** 加州北区联邦法官周日(5 日)下令,美国国防部暂缓执行针对阿里巴巴美游说禁令,法官要求暂缓执行集团在美聘请专进行游说的禁令,让法官解决阿里巴巴就此提出的复议,或待法院就该复议举行听证会,最长不逾 60 日。事缘上一项新法例生效,旨在针对涉嫌协助中国军方的公司,促使华盛顿最有影响力的游说公司,纷纷与包括阿里巴巴在内的中国科技巨头断绝关系。根据该法例,任何游说人员若同时为涉嫌与中国军方有联系而被列入黑名单的实体公司工作,美国国防部将被禁止与这些游说公司合作,变相迫使这些游说公司选边。按法官颁令,在暂缓执行禁令期间,美国国防部不得把阿里巴巴视为中国军方关联公司。
- **阿里巴巴(9988)传 7 月 10 日起全面禁用 Claude:** 内地媒体引述消息人士称,阿里巴巴内部宣布反向禁用 Anthropic 旗下人工智能(AI)Claude 模型,员工更被要求卸除 Anthropic 相关产品,包括 Sonnet、Opus、Fable 等多个系列模型,以及 Claude Code 在内的 Agent 产品。禁令 7 月 10 日正式生效。消息人士透露,自今年初以来,阿里内部为鼓励员工采用 AI 技术,不仅推出内部模型免费额度,还对外部模型使用实行大额报销政策。员工可自由选择 Claude、GPT、Gemini 等外部模型,不少程序员每周消耗额度高达数百美元,并将 Claude Code、OpenAI Codex 与阿里旗下 Qoder 都作为高频使用的 Agent 工具。据称,禁令的直接导火索是 Anthropic 被曝在 6 月 10 日向美国参议院银行委员会递交信函,指控阿里在 4 月 22 日到 6 月 5 日期间,利用大约 2.5 万个虚假账号,与 Claude 进行了超过 2800 万次的对话交互。该行为被其单方面定性为工业级模型蒸馏攻击,并将此事上升至国家安全层面。Anthropic 于 6 月底至 7 月初对 Claude 实施新一轮大规模封号,大量中国用户在无预警下被禁用,个人订阅和团队账户都被波及。
- **阿里云发布 Qoder 企业版,支持企业知识库与 Credits 分配:** 阿里云发布 Qoder 企业版,为企业提供个人云端知识库 QMind,支持跨产品、跨设备、跨人员的知识共享。同时推出资源池化的 Credits 付费模式,企业管理员可按需为成员动态分配额度。QMind 集成 RepoWiki、本地文件、URL 等多种数据源,可将分散数据整合为个人或团队的可复用资产。开发者在 Qoder Desktop 中做跨库开发时,可直接调用其他仓库的代码语义和文档上下文。QMind 已上架官方 Skill 市场,企业版用户可在 Qoder Desktop 中通过对话调用 Skill,对知识库进行增删改查。RepoWiki 可处理十万级文件代码库,例如解析企业沉淀近十年的超大代码库,从模块功能、核心业务逻辑等维度理解项目结构。Qoder 企业版覆盖传输加密、身份与访问控制、AI 运行时、数据存储、审计合规五个安全领域,已通过 ISO/IEC 27001:2022 认证。针对 AI Agent 的安全风险,Qoder 从命令拦截、语义分析、AI 风险判定到沙盒隔离逐层防护,应对提示词注入、代码注入等攻击。企业以共享资源包方式持有 Credits,管理员可按需为成员或计费组动态分配额度,也可按群组或代码库配置可用模型范围,例如不同敏感度的代码库匹配不同模型。目前 Qoder 全系产品已服务中国一汽、中信证券(6030)及亚信科技等企业,全球用户超过 500 万。

- **千问及豆包 7 月 15 日暂停 AI Agent 服务:** 阿里巴巴(9988)旗下通义千问及字节跳动旗下豆包通知用户，旗下人工智能代理(AI Agent)服务将于 7 月 15 日下终。千问表示，停止服务后，用户将无法再继续访问相关配置及历史对话纪录，建议在终止服务前完成内容备份，可透过复制、截图及导出对话等方式保存。豆包称，由于产品功能调整，智能代理功能将于 7 月 15 日下线，暂停服务后，可在一段时间内查看并自行保存有关讯息及过去对话数据纪录。数据保留期至 10 月 15 日，之后将按《隐私政策》处理，其后将无法查看及恢复，建议截图或分享导出文本方式提前备份。用户可转至字节旗下垂直产品猫箱 App 继续体验 AI Agent 服务。据内地媒体报道，内地 5 部门于 4 月联合公布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》将于 7 月 15 日正式实行，旨在促进 AI 拟人化互动服务健康发展和规范应用，维护国家和社会公共利益、保护公民、法人和其他组织的合法权益。据报道，上海市委网信办 6 月 26 日通报，累计下架违规智能体逾 1.4 万个。
- **腾讯游戏: 暑期未成年人每周限玩 3 小时, 升级「AI 双引擎防沉迷」模式:** 腾讯控股(0700)旗下腾讯游戏发布 2026 年「暑期未成年人游戏限玩日历」，每周游戏总时间将不得超过 3 小时。据报道，未成年人只能在暑假期间每周五、六、日晚上 8 时至 9 时的时段内玩游戏，其余时间均为禁玩时段。除了限定常规时间外，为防止沉迷游戏，升级「人工智能(AI)双引擎防沉迷」模式，推出「AI 巡航」，内置 AI 守卫，将基于玩家行为进行动态风险分级，并在人脸识别基础上，新增声纹检测、年龄识别等 AI 多模态验证，实现从预警到分级核验的全链条干预，透过比对声纹、判断年龄、分析游戏行为，一旦发现账号疑似有以通过其他人脸识别认证的「代过行为」，便会出手拦截。另外，接入腾讯混元与 DeepSeek 双模型，家长可通过对话式交互完成讯息查询与账号管控等。
- **瑞为技术(7656)公司股东禁售期占比出错须修订:** 瑞为技术发表澄清公告，对招股书中的「若干不慎印刷错误」作出修订。就招股章程第 110 页，就于公司股东需遵守禁售期的股份、占 IPO 完成后已发行股本总额比例作修订。除上文所述者外，招股章程中所述的所有其他数据保持不变。董事会认为，对上述全球发售完成后于公司已发行股本总额中的持股百分比的澄清将不会影响潜在投资者对集团业务、营运或财务状况的评估，亦不会对全球发售产生任何重大影响。董事会亦确认，经虑及上市规则第 11.13 条，概无影响招股章程所载任何事项的重大变动，且并无发生重大新事项，倘该事项于刊发招股章程前发生，则须在招股章程中纳入相关数据，因此毋须对招股章程作出补充。该股预计 7 月 8 日上市。联席保荐人包括华泰国际、建银国际及农银国际。
- **壁仞科技(6082)拟折让 9.9%配股集资逾 70 亿元:** 壁仞科技公布，拟按每股 H 股 46.2 元，合共配售 1.53 亿股新 H 股，所得款项总额 70.69 亿元，净额估计为 70.38 亿元。配售价较上周五(3 日)收市价 51.3 元折让约 9.94%；配售股份占扩大后 H 股约 11.3%及已发行股份总数约 5.9%集资所得当中，约 20%用于加强新的尖端技术项目研发；约 60%用于加速下一代产品的商业化及生产；约 10%用于战略性投资及收购，及约 10%用于营运资金及一般公司用途。
- **据报宁德时代(3750)入股人形机器人技术研发商萝博派对:** 内媒报道，根据天眼查 App 显示，上海萝博派对科技近日发生工商变更，新增宁德时代旗下宁波梅山保税港区区间鼎投资为股东，同时，注册资本由约 218.1 万元(人民币·下同)增至约 225.7 万元。该公司于去年 2 月成立，专注于双足人形机器人技术，法定代表人为黄一，经营范围包括智能机械人的研发、工业机械人制造、智能机械人销售、服务消费机械人制造等，现由上海萝博特企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、瀚星创业投资及上述新增股东等共同持股。
- **蓝思科技(6613)玻璃基板业务未产生收入, 未来存不确定性:** 蓝思科技表示，玻璃基板相关业务还未产生收入，未来存在不确定性。蓝思科技在互动平台响应提问时指出，公司目前已会同北美及南韩芯片代工和先进封装客户联合开发及验证 22 层玻璃芯载板，目前南韩客户已基本身份验证通过，北美客户验证工作进展顺利，公司同步推进建设 3 万平 TGV 玻璃基板专用厂房，预计年底前投产，以匹配客户端需求。
- **迅策(3317)与格创东智合作, 探索工业数据资产化及 Token 计费商业模式:** 迅策公布，与 TCL 旗下格创东智正式签署战略合作备忘录。合作标志着集团将数据 Token 化能力进一步拓展至工业智能制造领域。双方将充分整合与利用各自资源和行业优势，围绕工业数据、工业智能体及产业数字化等方向开展深度合作，共同探索工业智能制造领域 AI 数据基础设施 Token 工厂模式。格创东智依托 TCL 的 40 余年智能制造基础及持续工业 AI 研发创新，提供涵盖工业软件、智能装备及 AI 平台等全栈自主可控的工业智能产品及服务。根据战略合作备忘录，迅策将与格创东智推动工业数据底座与基础设施建设与深度适配、打造工业智能体及标杆应用场景，及探索工业数据资产化及 Token 计费商业模式。
- **飞速创新(3355)3.3 亿元人民币收购上海博达数据通信:** 飞速创新公布，收购上海博达数据通信 100%股权，代价为 3.3 亿元人民币。飞速创新称，本次收购为集团深耕网络基础设施赛道、巩固长远竞争优势的核心战略布局，核心目标为全面升级集团研发创新、规模制造、供应链管理及全球服务四大核心板块综合实力。透过吸收博达逾 30 年数据通讯行业积淀的完整研发体系、产线、全线产品矩阵及资深技术团队，集团得以夯实硬件自主研发与稳定供货底盘，显著强化集团在企业网络、数据中心、AI 算力基础设施等高增长、高价值下游场景的竞争优势，持续拓宽收入来源、巩固全球市场份额，为集团长期稳健增长筑牢坚实能力基础。博达于 1994 年成立，深耕网络通讯设备研发、生产与销售 30 余年，是国内较早具备网络整体解决方案能力的厂商，现已实现全系列产品自主可控研发与生产，构建了完善的自主知识产权壁垒。
- **奇瑞汽车(9973)接管日产南非工厂, 拟升级设备明年投产:** 奇瑞汽车正式接管日产汽车位于南非的工厂，并计划升级工厂的设备，拟于 2027 年投产。外电报道，奇瑞根据 1 月宣布的协议，正式接管日产位于南非罗斯林的汽车制造厂。公司高管表示，于 2027 年中启动生产前，计划投入资金，用于升级工厂和增加设备。奇瑞在声明指，希望将南非打造为其在非洲的制造、出口、研发及区域运营中心。该公司承诺保留工厂现有的 692 名员工。奇瑞一名副总裁称，该项目将在制造、供应链及相关服务领域创造近 3000 个直接和间接就业岗位。该高管向记者表示，奇瑞将投资数百万美元用于升级工厂设施和公用工程系统。公司预计在 2027 年第三和第四季度的产能爬坡阶段生产约 1.5 万辆汽车。

- **港交所(0388)与中债金融估值中心开展数据合作, 将于 8 月推 5 年期中国国债期货:** 港交所宣布, 旗下香港期交所已与中债估值中心, 就数据授权及服务协议达成共识, 以支持港交所五年期中国国债期货的顺利推出。中债估值中心将授权港交所在开发和运营中国国债期货时使用相关债券估值讯息, 并为港交所提供价格计算服务。港交所计划于今年 8 月 3 日推出 5 年期中国国债期货。港交所市场主管余学勤表示, 推出国债期货是港交所丰富固定收益产品和助力人民币国际化进程的一大重要里程碑。很高兴与中债估值中心就此开展紧密合作, 这不仅将为国债期货提供重要的数据支持, 为国际投资者增添高效的风险管理工具; 也将进一步拓宽中国债券估值基准在海外的运用场景, 便利更多国际投资者投资中国债券。中债估值中心有关负责人表示, 中债估值中心将支持港交所推出 5 年期人民币国债期货产品, 助力更好发挥国债收益率曲线定价基准作用, 增强人民币债券国际影响力。
- **中国生物制药(1177)盐酸罗哌卡因缓释溶液新药上市申请获受理:** 中国生物制药宣布, 集团附属公司北京泰德自主研发的国家 2.2 类新药盐酸罗哌卡因缓释溶液已向中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)递交新药上市申请并获得受理, 用于成人术后长效镇痛。该产品是全球首款采用切口内涂布给药的罗哌卡因长效镇痛新药。
- **歌礼制药(1672)向美国 FDA 递交两项治疗肥胖症新药临床试验申请:** 歌礼制药宣布, 近期已向美国食品药品监督管理局(FDA)递交两项新药临床试验申请(IND): 每月一次至每季度一次新一代多肽胰淀素受体激动剂 ASC36, 以及 ASC36_35 FDC, 即 ASC36 联合多肽 GLP-1R/GIPR 激动剂 ASC35 的每月一次注射复方制剂, 用于治疗肥胖症。ASC36_35 FDC 是每月一次皮下注射的 ASC36 和 ASC35 的复方制剂, 有望成为靶向胰淀素受体、GLP-1R 和 GIPR 这三个已验证的靶点的同类首创(first-in-class)候选药物。在头对头饮食诱导肥胖(DIO)大鼠研究中, ASC36_35 FDC 的减重效果较 eloralintide 联合替尔泊肽相对提升约 51%。ASC36 有望成为靶向胰淀素受体的同类首创、每月一次至每季度一次皮下注射剂。在头对头饮食诱导肥胖(DIO)大鼠研究中, ASC36 单药的减重效果较 petrelintide 单药和 eloralintide 单药分别相对提升约 91%和 32%。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据/事项	时期	前值	预期值	实际值
3/7/2026	中国 RatingDog 服务业采购经理人指数	6月	54.40	53.00	54.10
	日本标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	51.80	--	52.20
	欧元区标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	48.90	48.90	49.40
	法国工业生产(按年)	5月	2.80%	2.90%	3.20%
	法国制造业生产(按年)	5月	2.50%	--	2.50%
	法国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	47.40	47.40	46.80
	德国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	46.80	46.80	48.60
	意大利标普全球服务业采购经理人指数	6月	49.40	50.20	50.20
	英国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	48.70	48.80	48.80
6/7/2026	香港标普全球采购经理人指数	6月	50.40	--	--
	欧元区 PPI(按年)	5月	4.90%	--	--
	欧元区零售销售(按年)	5月	1.00%	1.60%	--
	德国工厂订单 WDA(按年)	5月	1.60%	--	--
	美国标普全球服务业采购经理人指数(终值)	6月	51.30	51.30	--
	美国 ISM 服务业指数	6月	54.50	54.10	--
7/7/2026	中国外汇储备(亿美元)	6月	34,422.40	--	--
	香港外汇储备(亿美元)	6月	4,465.00	--	--
	德国工业生产 WDA(按年)	5月	-0.50%	--	--
	美国出口(按月)	5月	2.60%	--	--
	美国进口(按月)	5月	2.00%	--	--
	美国贸易收支(亿美元)	5月	-559.00	-787.00	--
8/7/2026	新西兰央行议息结果	7月	2.25%	2.50%	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至7月3日	0.00%	--	--
9/7/2026	中国 CPI(按年)	6月	1.20%	--	--
	中国 PPI(按年)	6月	3.90%	--	--
	中国新增贷款(亿元人民币)	1-6月	91,100.00	--	--
	中国社会融资规模增量(亿元人民币)	1-6月	174,800.00	--	--
	中国货币供应 M2(按年)	6月	8.60%	--	--
	英国 RICS 房价指数	6月	-35.00%	--	--
	美国联储局议息会议纪要	6月	--	--	--
	美国消费信贷(亿美元)	5月	207.33	175.00	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至7月4日	21.50	21.80	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至6月27日	181.40	181.50	--
10/7/2026	美国成屋销售(万间)	6月	417.00	420.00	--
	德国 CPI(按年)(终值)	6月	2.30%	--	--
	法国 CPI(按年)(终值)	6月	1.80%	--	--

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名	电话	电邮
彭日飞	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。