

市場回顧

- **恒指重上 23,600 點**：恒指周一(6日)高開後，一度倒跌 120 點，其後回升最多 336 點，高見 23,686 點。恒指收升 266 點或 1.14%，報 23,616 點。大市成交 3,147 億元。北水淨流入 205 億元。
- **歐美股市個別發展**：美股周一(6日)造好，三大指數升 0.3%至 1.1%。歐洲股市個別發展，法英股市下跌，德股上升。現貨金價回吐 0.3%。

市況短期展望

- **恒指阻力參考 24,000 點**：港股面臨多重壓力，包括環球債息高位徘徊，不利風險資產；加上內地資金流入港股的規模亦較去年減少，資金面未見明顯改善。不過，隨著日韓股市略為降溫，部分資金或流入港股，同時資金正在板塊輪動，並重新流向重磅科技股，將為恒指帶來支持。技術走勢上，恒指於 22,500 點開始築底，近日先後重上 23,000 點及 10 天線，若能企穩，下一阻力參考 24,000 點。
- **年初上市的 AI 半新股面臨限售股解禁及配股集資等壓力**：中證監主席早前在陸家嘴論壇中的發言，相信反映了資本市場政策繼續對 AI 領域給予支持。但另一方面，一些目前熱門的 AI 產業半新股是在今年 1 月上市，7 月將迎來首次限售股解禁，並且可以進行配股，當中壁仞科技(6082)便於近日宣布配股，近期需注意這些半新股的沽售壓力。
- **關注 Hyperscaler 資本開支指引**：三星電子公布第二季初步業績，經營利潤同比急增 19 倍，超過市場預期，印證算力硬件產業的強勁盈利能力。但下游客戶已逐漸出現負反饋，令市場懷疑此供需格局的持續性。美股的 Hyperscaler 將在 7 月下旬陸續公布業績，投資者將審視它們會否調整資本開支指引。由於全球資金在算力硬件板塊中的持倉已相當擁擠，其股價將較為波動。
- **6 月美國非農數據遜預期，7 月加息機會下降**：美國 6 月非農就業數據大幅低於市場預期，利率期貨反映的聯儲局 7 月加息機會率由此前最高近 40%有所回落。但我們認為通脹數據對利率的影響遠較單月就業數據重要，仍需關注下周中公布的 6 月美國 CPI 數據。

短期看好板塊

- **自動駕駛**：市場對邊緣 AI 的關注逐漸增加
- **備兌 ETF**：預期指數將呈整固，備兌策略可增厚股息

今日市場焦點

- **中國 6 月外匯儲備**；**美國 5 月進出口**；

宏觀焦點

- **劉國中山東調研**，聚焦創新藥和醫療器械關鍵核心技術；
美國戰略油儲降至 1983 年以來最低水平；沙特大幅下調原油售價；

企業消息

- **立訊精密(2475)超購 3.8 倍**，擬以每股 63.28 元上限定價；
三星電子第二季盈利升 19 倍，銷售額超預期；
AI 伺服器架構據報延期推出，輝達表示公司路線圖不變；
騰訊(0700)場外減持 2.73 億股快手(1024)B 類股份，套現 122 億元；

 彭日飛 lewis.pang@cinda.com.hk

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

| 各國指數 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
|-------------|----------|-------|--------|
| 恒生 | 23,616 | 1.14 | -7.86 |
| 恒生國企 | 7,812 | 1.46 | -12.36 |
| 恒生 AH 股溢價 | 123.40 | 0.08 | -0.05 |
| 恒生科技指數 | 4,541 | 0.94 | -17.67 |
| 上證綜合 | 4,041 | -0.06 | 1.82 |
| 上海科創板 | 1,996 | 1.04 | 48.50 |
| MSCI 中國 | 72.13 | 1.35 | -13.12 |
| 金龍中國指數 | 6,014 | 1.71 | -20.14 |
| 日經 225 | 69,738 | -0.01 | 37.95 |
| 道瓊斯 | 53,056 | 0.29 | 10.39 |
| 標普 500 | 7,537 | 0.72 | 10.11 |
| 納斯特克 | 26,121 | 1.12 | 12.39 |
| 德國 DAX | 25,818 | 0.15 | 5.42 |
| 法國巴黎 CAC | 8,480 | -0.33 | 4.05 |
| 波羅的海 | 2,717 | 2.53 | 44.75 |
| VIX 指數 | 15.57 | -1.52 | 4.15 |
| 商品 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| CRB 商品指數 | 362.31 | 2.63 | 21.26 |
| 紐約期油 | 68.55 | -0.20 | 19.92 |
| 黃金 | 4,165.23 | -0.28 | -3.69 |
| 銅 | 13,404 | 0.28 | 7.89 |
| 外匯 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| 美滙指數 | 100.85 | 0.00 | 2.61 |
| 美元兌日圓 | 162.09 | 0.46 | 3.43 |
| 歐元兌美元 | 1.1441 | 0.03 | -2.61 |
| 英鎊兌美元 | 1.3392 | 0.31 | -0.60 |
| 美元兌 CNH | 6.7942 | 0.13 | -2.60 |
| CNH 一年遠期 | 6.6159 | 0.13 | -3.39 |
| CNH 三年遠期 | 6.2805 | 0.18 | -5.18 |
| 利率 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| 3 個月 Hibor | 2.915 | 0.00 | 0.70 |
| 3 個月 Shibor | 1.437 | 0.00 | -10.22 |
| 3 個月 Libor | 4.855 | -0.21 | -13.22 |
| 十年美國國債 | 4.469 | -0.31 | 7.35 |
| ADR | 收市價 | 變動% | 較香港% |
| 騰訊控股 | 57.73 | 4.30 | 0.17 |
| 美團 | 18.80 | 3.98 | -1.63 |
| 京東集團 | 26.78 | 0.60 | -0.46 |
| 阿里巴巴 | 97.91 | 1.84 | 0.04 |
| 百度 | 114.39 | 0.96 | 1.49 |
| 嗶哩嗶哩 | 17.90 | 4.43 | -0.50 |
| 滙豐控股 | 98.74 | 2.03 | 1.90 |

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **劉國中山東調研，聚焦創新藥和醫療器械關鍵核心技術：**中國副總理劉國中日前到山東調研時表示，生物醫藥是新興支柱產業，要聚焦創新藥和醫療器械關鍵核心技術，強化基礎研究和有組織攻關，深化人工智能賦能研發，全面提升自主創新能力。新華社引述劉國中的講話稱，要充分發揮企業創新主體作用，加強科技成果轉化應用，深化國際交流合作，做大做強生物醫藥產業；加快推進創新藥械合理配備使用，更好滿足人民群眾健康需求。劉國中還提到農機裝備創新發展和加快推進現代化水網建設；他表示，要按照相關規劃，以聯網補網強鏈為重點，完善主骨架和骨幹輸配水通道，推進各層級水網協同融合。他又指出，要加快先進適用農機裝備研發應用，支持農機企業技術改造和數字化轉型。
- **發改委表示今年 8000 億元人民幣兩重建設項目已下達：**發改委公布，第三批「兩重」（國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設）建設項目近日已下達，共安排超長期特別國債資金 1935 億元（人民幣，下同）。至此，今年「兩重」建設項目清單已全部下達完畢。發改委官微發布的新聞稿顯示，今年以來，共安排 8000 億元支持 1417 個重大項目建設，涉及科技創新、長江流域生態保護修復、長江沿線重大交通基礎設施、城市地下管網、重大水利工程、西部陸海新通道、高等教育提質升級、「三北」（西北、華北、東北）工程等重點領域。同時，加快推進規劃編制、政策制定、體制機制創新等措施，包括完善鐵路投融資和價費機制，支持長江沿線城市開展污水處理收費模式改革，研究制定各類防洪工程設施穩定運用年限標準，深化農業水價綜合改革等。近日，發改委先後宣布全年 2000 億元設備更新資金總額、今年第三批 625 億元超長期特別國債支持「以舊換新」資金已經下達完畢。今年 3 月兩會期間發布的發改委報告顯示，支持「兩重」建設的超長期特別國債規模仍維持在 8000 億元。
- **中指研究院表示上半年房地產代建入局企業增加，競爭激烈：**中指研究院發布《2026 上半年中國房地產代建企業排行榜》，2026 上半年，隨著房地產代建入局企業增加，競爭激烈。新簽約規模前五企業新簽約規劃建築面積按年下降 21.5%，降幅最大。前十企業新簽約規劃建築面積按年下降 12.6%，前二十企業新簽約規劃建築面積按年下降 3.8%。
- **網信辦清朗行動第一階段處置違規 AI 產品 1.4 萬款：**「清朗整治 AI 應用亂象」專項行動自今年 4 月啟動以來，中央網信辦聚焦未按規定履行大模型備案登記義務、AI 平台安全和審核過濾能力不足、AI 數據投毒、生成合成內容標識落實不到位等 AI 應用亂象，部署各地網信部門深入推進第一階段重點整治任務，並開設「涉 AI 應用亂象舉報專區」，專項受理公眾舉報。在各方共同努力下，第一階段累計處置違規網站、應用程式、智能體等 AI 產品 1.4 萬餘款，清理違法違規訊息 600 餘萬條，處置賬號 2.6 萬餘個，下架違規 AI 商品 1300 餘個、違規開源數據集 9 個，各項工作取得積極進展。重點網站平台積極履行主體管理責任，有針對性地加強管控。如華為在應用商店中增加生成式人工智能服務備案和標識專項審核；阿里巴巴完善數字指紋比對與關鍵字攔截機制，提升違法違規內容識別精度；智譜構建多模態審核模型，針對多輪對話意圖反轉等複雜場景開展交叉覆核；稀有及時識別阻斷利用 AI 編寫病毒、釣魚軟體等惡意行為；DeepSeek 在數據獲取和預處理環節嵌入異常檢測演算法，防止惡意樣本隱蔽操控等。下一步，中央網信辦將聚焦利用 AI 技術製作發布虛假訊息、散播暴力低俗等不良資訊、假冒仿冒他人、侵害未成年人權益、從事網絡水軍活動等突出問題，開展「清朗整治 AI 應用亂象」專項行動第二階段工作，加大違規賬號和機構查處力度，加強 AI 應用重點環節管理，督促平台提升 AI 防治能力，着力維護清朗網絡生態，推動人工智能向善向好。
- **財庫局目標年內向立法會提交《證券市場上市規則》法例修訂：**證監會已於今年 3 月至 5 月就優化《證券市場上市規則》的建議法例修訂進行市場諮詢。財庫局副局長陳浩濂表示，收集到的意見大致支持建議的安排。視乎委員的意見，目標在今年內向立法會提交相關法例修訂。他亦重申，這一系列改革措施，目的是提升證監會在處理上市申請，和監管上市發行人的效率和靈活性，讓證監會有更具針對性的工具，處理失當行為。修訂有 8 項，主要包括允許證監會對上市申請人施加持續適用的條件，讓有關條件在發行人上市時及之後適用；此外，證監會亦可在適當情況下對上市發行人施加上市後的條件，以提供一個對市場干擾程度低於暫停交易的替代方案。
- **特朗普料 9 月 24 日左右在美國接待習近平：**美國總統特朗普表示，中國國家主席習近平將於 9 月下旬訪問美國，他預計 9 月 24 日左右與習近平會面，屆時正值聯合國大會在紐約舉行。特朗普在一次活動中，談到美國白宮宴會廳的建設時，提到 9 月 24 日這個日期，並稱習近平可能訪美是白宮建造新宴會廳的原因之一。特朗普在今年 5 月 13 日至 15 日國事訪華期間曾經表示，非常感謝習近平邀請他到中南海作客，形容是一次非常成功的訪問，舉世矚目，令人難忘，願意與習近平繼續保持誠懇深入溝通，熱情期待在華盛頓接待習近平。在同月 15 日的中國外交部記者會上，有傳媒提問說中美元首將於今年再次會面，中方如何描述兩國元首之間的關係，發言人回應指元首外交對中美關係具有不可替代的戰略引領作用，兩國元首保持良好溝通互動，有利於引領中美關係穩定、健康、可持續發展，中美雙方就兩國元首年內互動安排，保持溝通。
- **聯儲局沃勒表示，前瞻性指引仍是重要貨幣政策工具：**美國聯儲局理事沃勒(Christopher Waller)稱，前瞻性指引在適當情況下仍是重要的貨幣政策工具。沃勒的言論與主席沃什(Kevin Warsh)的觀點相違背。沃什傾向於不使用前瞻性指引，而是根據數據作出決策，並保持決策的開放性，不預設任何立場。沃勒在為一個討論會預備的講稿中指出，前瞻性指引可以透過在實際政策利率調整之前影響金融狀況，來強化貨幣政策傳導；如果運用得當，前瞻性指引可以比單獨調整政策利率更快改變經濟狀況。前瞻性指引應繼續作為聯儲局政策工具箱的一部分，並在適當的時候繼續使用。沃勒亦引用聯儲局在 2021 年末的經驗，指出僵化的前瞻性指引會帶來弊端。當年，在聯儲局實際加息之前，前瞻性指引已推高了市場利率，然而，前瞻性指引也限制了政策制定者，實際上迫使局方等到 2022 年 3 月才能加息。沃勒表示，有時，前瞻性指引會阻礙而非促進貨幣政策。當多種經濟結果出現的可能性相等時，前瞻性指引的作用就會降低，因為它會削弱聯儲局應對不斷變化經濟狀況的靈活性。沃勒沒有具體談論貨幣政策。他說，聯邦公開市場委員會(FOMC)官員們一直致力於實現 2% 通脹目標，這是一個可信的承諾，設定一個通脹目標區間的設想實屬合理。

- **美國 6 月 ISM 非製造業指數低於預期：**美國供應管理協會(ISM)公布，6 月非製造業指數為 54，市場預期為 54.2，前值為 54.5。期內，非製造業投入物價分項指數為 67.7；非製造業新訂單分項指數為 55.1。6 月非製造業就業分項指數為 51.2；6 月非製造業企業活動分項指數為 55.4。
- **美國戰略油儲降至 1983 年以來最低水平：**據美國能源部數據顯示，截至 7 月 3 日當周，美國戰略石油儲備(SPR)原油庫存減少 620 萬桶，跌至 3.195 億桶，創下自 1983 年 4 月以來的最低水平。這項庫存減少，是美國政府同意從戰略儲備中釋放 1.72 億桶原油的一部分，旨在填補自伊朗戰爭以來全球原油庫存的缺口，並幫助降低油價。自 2 月底戰爭爆發以來，截至 6 月 26 日，包括商業庫存和戰略石油儲備在內的美國總庫存已減少 1.2071 億桶，降至 7.34 億桶，創下自 1984 年以來的最低水平。
- **沙特大幅下調原油售價，降幅創至少 26 年來最大：**隨着全球供應激增加劇對買家的競爭，沙特將其 8 月對亞洲客戶主要原油品級的官方售價下調，降幅為至少 26 年來最大。據一份價目表顯示，沙特阿美將 8 月對亞洲出口的阿拉伯輕質原油價格下調 11 美元/桶，較區域基準價格貼水 1.50 美元/桶，這一降幅大於機構調查中預期的 8 美元/桶。中東原油價格近來已出現下跌。在恢復從拉斯塔努拉波斯灣港口的出口後，沙特阿美一度將原油發貨量提升至戰前水平的約 90%。戰前，拉斯塔努拉是沙特原油出口的主要裝運港。由於戰爭封鎖了霍爾木茲海峽，沙特阿美將大部分原油流轉向紅海的延布港。此前，OPEC+產油國集團同意在 8 月繼續進行小幅增產。如今，隨着霍爾木茲海峽的航運恢復，沙特、伊拉克和科威特等海灣產油國將能夠利用其更高的配額。
- **阿聯酋退出 OPEC 後原油產量逼近歷史新高：**據路透，兩位熟悉生產數據的消息人士表示，阿聯酋在 6 月將原油產量提高至 380 萬桶/日以上的近歷史最高水平。此前，該國為了擺脫產量上限的束縛，正式退出了石油輸出國組織(OPEC)。據估算，6 月的產量是自 2020 年 4 月以來的最高水平，超過了伊朗戰爭爆發前的產量。這也為阿聯酋 5 月 1 日退出 OPEC 及 OPEC+的決定提供了早期印證，此舉旨在使其生產擺脫配額限制。

企業消息

- **立訊精密(2475)超購 3.8 倍，擬以每股 63.28 元上限定價：**立訊精密已於周一(6日)中午截止公開招股，市場消息透露其公開發售初步料錄超額認購 3.81 倍，有約 4.7 萬人認購。立訊精密單計基本集資規模達 242.66 億元，暫時是今年的新股集資王。發售 3.83 億股 H 股，每股最高發售價 63.28 元，較其 A 股(002475.SZ)今日收市價 72.64 元人民幣折讓約 13%。該股預計 7 月 9 日上市，中信証券、高盛及中金為保薦人。另外，彭博引述知情人士透露，蘋果公司供應商立訊精密已告知潛在投資者，希望將其香港掛牌的新股定價在其設定的最高價格，預計將籌集 243 億元。該名知情人士指出，該股國際發售部分已於上周五停止接受認購。該公司是次引入 26 名基石投資者，包括淡馬錫、高瓴資本旗下 HHLRA、新加坡政府投資公司(GIC)、騰訊、UBS AM Singapore、千禧基金、嘉實、廣發基金、惠理、富達國際、泰康人壽等 26 家投資者，合共認購 15 億美元。該股預計 7 月 9 日上市。
- **光迅科技擬籌劃發行 H 股在港交所上市：**光迅科技(002281.SZ)公布，為深化公司全球化戰略布局，進一步提升公司治理水平和核心競爭力，打造公司多元化融資渠道，助力公司高質量發展，根據公司總體發展戰略及運營需要，公司擬籌劃在境外發行股份(H 股)並在港交所上市。該公司董事會同意並授權公司管理層啟動本次 H 股上市的相關籌備工作。光迅科技具備從晶片到器件、模塊、子系統垂直整合能力，產品已能支持 10G 至 1.6T 等速率，已廣泛應用於無線通訊、數據中心等領域。
- **小紅書衝刺港股 IPO 前夕突遭前高管實名舉報：**在衝刺香港 IPO 的關鍵窗口期，小紅書因涉嫌「惡意裁員規避期權兌付」及「境內外主體信息披露不一致」，遭前高管向香港監管機構實名舉報，導致其上市進程面臨重大合規變數。根據媒體消息，小紅書商業化華南直銷前負責人陳浩已正式向香港交易所及香港證監會遞交實名舉報信。隨信附上的證據鏈包括雙方勞動仲裁時的法院判決書、訴訟卷宗、業績憑證及數十名前員工的佐證材料，指控小紅書在上市申報中存在信息披露前後矛盾、系統性在行權前裁員以規避期權賠付等重大合規問題，並要求監管部門叫停其上市程序。
- **同仁堂醫養(2667)以 5.5 元定價，一手中籤率 8%：**同仁堂旗下中醫醫療服務集團同仁堂醫養公布招股結果，每股以 5.5 元定價，所得款項淨額約 5.32 億元。該股公開發售部分獲超額認購 250.74 倍，一手 500 股，中籤率 8%。該股今日(7日)掛牌。
- **三星電子第二季盈利升 19 倍，銷售額超預期：**南韓三星電子(Samsung Electronics)公布，4 月至 6 月的第二季，初步錄得經營利潤 89.4 萬億韓圓(折合約 580 億美元)，按年急增 19 倍，創下公司歷史新高，並遠超分析員平均預期的 84.2 萬億韓圓，亦高於 2025 年全年業績。三星電子的季度經營利潤、已超過輝達(Nvidia)上季度的 535.4 億美元(約 82 萬億韓圓)的經營利潤，成為全球季度經營利潤最高的公司，繼第一季名列全球前三名之後，三星如今已躍居榜首。期內，經營收入報 171 萬億韓圓，高於市場估計的 169.2 萬億韓圓，按年增幅達到 1.3 倍，顯示人工智能(AI)數據中心對記憶晶片需求呈現爆發性增長。有分析指出，三星季度業績超乎理想，打消了市場對 AI 企業投資放緩、可能拖累記憶晶片超級周期的擔憂。Meta 早前稱將出售 AI 算力，消息引發市場對產能過剩憂慮，導致晶片股大幅下跌。三星業績急升，直接受惠於記憶晶片短缺持續加劇的市場格局。輝達行政總裁黃仁勳、OpenAI 營運總監萊特卡普(Brad Lightcap)等科技業高層均表示，記憶晶片短缺已成為 AI 發展的核心瓶頸。分析員預計，供應緊張局面至少將延續至 2027 年，這賦予三星及競爭對手 SK 海力士、美光科技強大的議價能力。三星預計將於本月底，發布包含純利及各業務部門細分數據的完整業績報告。
- **AI 伺服器架構據報延期推出，輝達表示公司路線圖不變：**據美國半導體研究公司 SemiAnalysis 較早時在社交媒體發帖稱，輝達(Nvidia)下一代旗艦產品、旨在容納旗下 2027 Rubin Ultra 晶片的 Kyber 機架式架構，已推遲超過 12 個月至 2028 年發布。不過，輝達透過電郵發給彭博的回應聲明表示，輝達的產品路線圖保持不變，以此反駁 SemiAnalysis 的報道。SemiAnalysis 的貼文指出，輝達本次延期，源於 Kyber 系統核心的印刷電路板(PCB)製造難題。Kyber 是一款伺服器機櫃，它將 144 顆輝達最強大的晶片整合到一個單元中，使這些晶片能夠協同工作，組成一台巨型計算機，為人工智能公司提供訓練和運行先進模型所需的強大算力。
- **Anthropic 擬斥 1170 億澳洲建 1.4 吉瓦數據中心：**澳洲傳媒報道，美國人工智能(AI)公司 Anthropic 計劃斥資最多 150 億美元(約 1170 億港元)於當地建設數據中心，容量達 1.4 吉瓦(GW)。據《澳洲金融評論》(AFR)引述消息報道，Anthropic 已於今年早前在澳洲開設辦事處，並計劃 2027 年底前率先啟用至少 1 吉瓦的容量。此外，該公司正密切在澳洲及日本等招聘數據中心、電氣工程師及項目採購等職位。
- **英特爾部分 CPU 漲價、加價幅度高達 16%：**繼 DRAM、NAND Flash 等記憶體價格持續上揚之後，CPU 亦加入漲價陣營。根據美國科技媒體 Tom's Hardware 報道，英特爾(INTC)已上調部分消費級和伺服器 CPU 的價格，理由是市場動態、成本上漲以及該等產品需求激增。部分消費級處理器價格上漲 30 至 50 美元，而數據中心級產品的價格則上漲了數百甚至數千美元。英特爾發言人回覆媒體表示，近期的價格調整反映了當前市場動態，包括供應鏈成本上升，以及市場對英特爾 Core Ultra 200S Plus 系列處理器的強勁需求。不過，本次英特爾並非全線產品加價，而是主要集中在需求較旺盛的特定單品，其中消費級 Core Ultra 7 270K Plus 的官方建議售價由 299 美元提高至 339 至 349 美元，加幅約 16%，Core Ultra 5 250K Plus 則由 199 美元上調至 219 至 229 美元，漲幅約 15%。伺服器產品亦有漲幅，旗艦級 Xeon 6980P 官方價格由 12,460 美元上調至 13,955 美元，單顆晶片加價 1,495 美元，漲幅約 12%，而同系列 6970P 及 6960P 等高端型號亦同步提價約 10%至 12%。美媒指出，雖然英特爾若確實面對供應鏈通脹壓力，但該公司僅提高部分產品售價，反映本次加價並非單純的成本轉嫁，而是由於特定型號的強勁需求所推動，亦反映 AI 伺服器市場對硬件產業資源的旺盛需求。

- **博通向蘋果提供新晶片，合作協議延至 2031 年：**博通(Broadcom)表示，根據一項延長至 2031 年的擴大合作協議，該公司將向蘋果提供新的訂制晶片。博通提交的文件顯示，根據新協議，雙方將在專用集成電路(ASIC)晶片方面展開合作，這類晶片將應用於「蘋果多代產品」。ASIC 晶片是針對特定用途設計的晶片，在開發處理人工智能相關任務的組件方面正變得愈發重要。彭博早前報道，蘋果正開發更先進的人工智能伺服器，計劃最快於明年投入使用。博通一直為蘋果提供蜂窩通訊、Wi-Fi 和藍牙相關組件。不過，隨着蘋果自主研發的 N1 晶片——一款集合 Wi-Fi 和藍牙功能的晶片，應用在最新款 iPhone、iPad 和 Mac，雙方在這一領域的合作近年來有所減弱。
- **騰訊控股(0700)混元 Hy3 發布，接入元寶及 WorkBuddy 等：**騰訊控股混元 Hy3(混元 3.0 正式版)正式發布，騰訊旗下人工智能(AI)助手元寶、WorkBuddy/CodeBuddy、Marvis 及 ima 等多個業務接入。據該公司介紹，於 4 月底發布 Hy3 preview 後，在 50 多個業務中獲得廣泛的回饋，修復各種體驗問題，進一步提升後訓練的質量和規模。周一(6 日)正式發布 Hy3，展現出顯著強於同尺寸模型的智能水平，並比肩更大尺寸旗艦模型的效果，大幅提升在各類產品和生產力任務中的實用價值。Hy3 基於預覽版本進一步提升後訓練數據的品質和多樣性，擴大了 RL 算力規模，在推理、智能體、長上下文等任務上均顯著進步，取得比肩國內外更大尺寸旗艦模型(參數規模往往是 Hy3 的 2 至 5 倍)的效果。在軟件發展、辦公生產、金融建模、前端設計、遊戲製作等生產力任務上進步尤其顯著，可以成為高性價比的可靠選擇。Hy3 已基於 Apache 2.0 協議在 GitHub、HuggingFace、ModelScope、AtomGit 開源。定價為輸入為每百萬 tokens 1 元人民幣，輸出為 4 元人民幣，輸入命中緩存價格為 0.25 元人民幣。據報道，API 已在騰訊雲 TokenHub 上線，多個海外 API 平台將陸續接入。
- **騰訊控股(0700)場外減持 2.73 億股快手(1024)B 類股份，套現 122 億元：**騰訊控股參與注資快手旗下人工智能(AI)影片生成業務「可靈 AI」後，旋即減持快手持股。據彭博引述交易文件報道，騰訊擬通過大宗交易出售約 2.73 億股快手股份，最多套現 121.6 億元。此舉或表明騰訊有意降低傳統短片業務的股權，轉而押注影片生成大模型業務。報道指出，騰訊擬以每股 43.15 元至 44.53 元，出售 2.73 億股快手股份，較昨日收市價折讓 3.2%至 6.2%。據年報披露，截至去年底騰訊持有近 6.79 億股快手 B 類股(一股一票)，以經濟權益計，佔快手總股本 15.71%，由此推算本次減持後騰訊持股或降至約 9.4%。今次交易完成後，騰訊所持餘下快手股份設有 90 天禁售期。高盛及摩根士丹利為本次交易安排。日前快手宣布可靈 AI 重組並引入外部融資，當時騰訊也在注資股東之列，透過其控制的上海啟善投資、Parallel Mars Investment 合共出資 13.63 億元人民幣，持股 1.12%。售完成後，騰訊持股比例將由約 15.68%下降至 9.37%，並不再為快手主要股東。
- **圖達通(2665)第二季激光雷達產品出貨量按年增 385%：**圖達通宣布，第二季公司激光雷達產品總出貨量約 27.11 萬台，按年增長約 385%，按季增長約 49%；其中，獵鷹系列佔約 7.78 萬台，按年增長約 55%，按季增長約 19%，靈雀系列佔約 19.16 萬台，按年增長約 3,209%，按季增長約 66%。在公司激光雷達產品出貨量高速穩定增長的同時，公司激光雷達產品的應用向着機器人、物理人工智能等其他多元場景快速拓展。
- **蔚來(9866)ES9 六座通道版啟動交付：**蔚來宣布，旗下大型 SUV 車型 ES9 六座通道版正式啟動用戶交付，全款整車購買的售價介乎 49.8 萬至 62.8 萬元人民幣，若選擇電池租用模式則為 39 萬至 52 萬元人民幣。
- **京東物流(2618)東營智能物流港開園營運：**內媒報道，京東物流旗下位於山東省東營市的東營智能物流港已正式開園，當中各類自動化倉儲、低溫冷鏈等全套設備已全部調試完畢，並投入營運，預期通過集中倉儲、統一分揀、統籌配送的集約化模式，企業物流成本可下降 10%。該項目總佔地 246 畝，於 2024 年 10 月動工，是公司於山東北部布局的首個智能物流港，園區全面投入營運後，預計年產值可達 10 億元人民幣，帶動逾 1,000 人就業。東營智能物流港運營負責人金鐘表示，目前項目已儲備客戶 150 組，深度洽談意向入駐企業 39 家，涵蓋淨菜、水產海參、鎖鮮肉等行業。
- **威勝控股(3393)中標墨西哥年度智能電表項目：**威勝控股公布，於墨西哥成立的全資附屬公司 WASION, S. DE R.L. DE C.V.，於 2026 年度獲得墨西哥聯邦電力委員會(CFE)的年度智能電表招標中標通知。根據招標規則，公司可在年度內獲得最高總值逾 6.95 億元(人民幣·下同)的訂單，其中包括單相居民表約 5.39 億元及三相工商表約 1.56 億元。該公司表示，是次中標充分體現公司在國際市場的核心競爭力及品牌影響力，進一步鞏固了在墨西哥電力計量領域的領先地位。
- **中遠海控(1919)擬以集中競價方式回購 A 股股份，金額 7.7 億元至 15.4 億元人民幣：**中遠海控公告稱，公司擬以集中競價交易方式回購 A 股股份，數量為 5000 萬股至 1 億股，回購價格不超過 15.40 元(人民幣·下同)/股，預計回購金額為 7.7 億元至 15.4 億元。本次回購資金來源為自有資金或自籌資金，回購股份將全部註銷並減少註冊資本，實施期限自董事會審議通過之日起不超過 3 個月。
- **港交所(0388)日市黃金期貨合約成交創新紀錄：**港交所表示，周一(6 日)日市交易時段共成交 6676 份美元黃金期貨合約，創下新紀錄，超越了 2022 年 11 月 7 日錄得的 3039 份合約的高位。活躍合約月份的買賣價差窄至 0.01 美元(即一個最低上落價位)，其中 8 月合約為一個價位，12 月合約則為兩個價位。港交所稱，正試圖重振黃金期貨，在 5 月宣布豁免旗下美元黃金期貨的交易費用，並推出全新優惠計劃，有關措施於 7 月生效，為期 12 個月。

- **領展(0823)委任連成德為新 CEO，2027 年 3 月履新：**領展完成行政總裁招聘程序，羅致 Redevco 行政總裁連成德(Neil Andrew SLATER)為執行董事、行政總裁、財務及投資委員會成員及領展房託之授權代表，明年 3 月 1 日起生效。連成德基本薪金為每年 900 萬元，並符合資格參與領展酌情短期獎勵計劃及長期獎勵計劃，而為補償其因離開現任職位而放棄薪酬及其他待遇，將獲授 2026/27 年度短期獎勵計劃下保證獎勵 1350 萬元、一筆過簽約獎金 1350 萬元及價值 2400 萬元的長期獎勵。對於連成德的薪酬略低於前任行政總裁王國龍(2024/25 年度酬金總額 7042.9 萬元)，領展主席歐敦勤強調，去年修訂的行政人員薪酬計劃沒有改變，連成德的薪酬待遇具競爭力，與其他執行團隊成員完全一致，當股東回報愈佳，高級團隊成員的報酬便愈好。距離新任行政總裁就位尚待 8 個月，歐敦勤表示，過渡期間領展業務照常運作，王國龍退任以來，管理團隊與董事會都保持良好執行力，在連成德上任前也會維持現有策略，繼續出售非核心資產、以適當價格回購基金單位，以及聚焦亞太區尤其香港及大灣區的零售商場，致力為單位持有人提供吸引回報率。他又稱，為實現價值最大化，會檢視每項資產的價值，但短期內沒有出售香港零售物業的計劃。歐敦勤形容，市場開始觸底反彈及出現整合跡象，是處置非核心資產、回購及再投資資產組合的理想時機，相信障礙清除，連成德上任後可即時大顯身手；連成德擁有豐富的投資及營運零售物業經驗，也非常了解亞洲，曾在香港、新加坡、澳洲、東京及南韓帶領團隊，熟悉本土文化及亞洲資產，並了解領展對香港社區的重要程度。
- **敏華控股(1999)退出北京井木軒，專注家具主業：**敏華控股宣布，基於集團戰略規劃及優化資源配置的考慮，旗下敏華家具集團(惠州)有限公司，已與北京井木軒建築工程有限公司及其股東達成股權轉讓協議，將持有北京井木軒 51% 股權全面轉讓予該公司現有股東，相關工商變更登記手續已於近日完成。敏華控股不再持有北京井木軒任何股權，亦不再擔任該公司股東或參與其任何經營管理事務，雙方在股權轉讓前，北京井木軒存續的債權債務由北京井木軒新股東概括性承受，敏華控股與北京井木軒將在供採業務上保持合作共贏關係。集團表示，是次退出北京井木軒，為基於對當前業務布局的審慎評估而作出的戰略性決策，旨在進一步集中資源與管理精力於主營業務，持續提升集團在功能沙發領域的核心競爭力。
- **玖龍紙業(2689)贖回 4 億美元優先永續資本證券獲 99.9% 有效交回：**玖龍紙業公布以現金回購其任何及所有未贖回之 4 億美元 14% 優先永續資本證券之回購要約最終結果，已有效交回且未撤回的該證券本金總額合共為 3.995 億美元，佔尚未贖回該證券總額約 99.9%，公司應付持有人的代價總額為 4.047 億美元。於要約結算後，本金額為 50 萬美元之該證券將仍屬尚未贖回。預期結算日期為 2026 年 7 月 7 日。
- **滬上阿姨(2589)H 股全流通獲港交所授出上市批准：**滬上阿姨公布，已收到港交所授出的日期為 2026 年 7 月 6 日的 3525.6 萬股 H 股(轉換 H 股)上市及買賣的批准。轉換及上市將涉及合計持有 3525.6 萬股境內未上市股份的 8 位參與股東，所持轉換 H 股數目佔該公司已發行股份總數約 33.51%。
- **越秀地產(0123)上半年合同銷售額跌 18%：**越秀地產公布，首 6 個月，累計合同銷售金額約為 505.06 億元(人民幣·下同)，按年下降約 17.9%；累計合同銷售面積約 169.87 萬平方米，按年升約 16.2%。單計 6 月，實現合同銷售金額約為 134.92 億元，按年升約 24.9%；實現合同銷售面積約為 48.92 萬平方米，按年上升約 67%。
- **保利置業(0119)6 月合同銷售金額按年跌 25%：**保利置業公布，6 月置業集團實現合同銷售金額約 36 億元(人民幣·下同)，按年減少 25%，合同銷售面積約 11.5 萬平方米，合同銷售均價每平方米約 31,132 元。截至今年 6 月，置業集團累計實現合同銷售金額約 232 億元，按年減少約 13.11%，累計合同銷售面積約 79.9 萬平方米，合同銷售均價每平方米約 29,051 元。
- **正榮地產(6158)6 月合約銷售額 3.9 億人民幣：**正榮地產公布，6 月集團連同合營公司及聯營公司的累計合約銷售金額約為 3.92 億元(人民幣·下同)，合約銷售建築面積約為 1.87 萬平方米，合約平均售價約為每平方米 2.09 萬元。截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月，集團連同合營公司及聯營公司的累計合約銷售金額約為 21.18 億元，合約銷售建築面積約為 13.6665 萬平方米，合約平均售價約為每平方米 1.55 萬元。
- **合景泰富(1813)6 月預售額跌 61%：**合景泰富公布，6 月集團及其合營企業及聯營公司之預售額為 2.54 億元人民幣，按年減少 61.1%；預售建築面積約為 16,600 平方米，按年減少 21%。

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 |
|-------------------|-------------------------|--------|------------|---------|-------|
| 3/7/2026 | 中國 RatingDog 服務業採購經理人指數 | 6月 | 54.40 | 53.00 | 54.10 |
| | 日本標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 51.80 | -- | 52.20 |
| | 歐元區標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 48.90 | 48.90 | 49.40 |
| | 法國工業生產(按年) | 5月 | 2.80% | 2.90% | 3.20% |
| | 法國製造業生產(按年) | 5月 | 2.50% | -- | 2.50% |
| | 法國標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 47.40 | 47.40 | 46.80 |
| | 德國標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 46.80 | 46.80 | 48.60 |
| | 意大利標普全球服務業採購經理人指數 | 6月 | 49.40 | 50.20 | 50.20 |
| | 英國標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 48.70 | 48.80 | 48.80 |
| 6/7/2026 | 香港標普全球採購經理人指數 | 6月 | 50.40 | -- | 52.00 |
| | 歐元區 PPI(按年) | 5月 | 4.90% | 5.80% | 5.90% |
| | 歐元區零售銷售(按年) | 5月 | 1.00% | 1.60% | 1.60% |
| | 德國工廠訂單 WDA(按年) | 5月 | 1.60% | 4.60% | 6.20% |
| | 美國標普全球服務業採購經理人指數(終值) | 6月 | 51.30 | 51.30 | 51.20 |
| | 美國 ISM 服務業指數 | 6月 | 54.50 | 54.00 | 54.00 |
| 7/7/2026 | 中國外匯儲備(億美元) | 6月 | 34,422.40 | -- | -- |
| | 香港外匯儲備(億美元) | 6月 | 4,465.00 | -- | -- |
| | 德國工業生產 WDA(按年) | 5月 | -0.50% | -- | -- |
| | 美國出口(按月) | 5月 | 2.60% | -- | -- |
| | 美國進口(按月) | 5月 | 2.00% | -- | -- |
| | 美國貿易收支(億美元) | 5月 | -559.00 | -787.00 | -- |
| 8/7/2026 | 紐西蘭央行議息結果 | 7月 | 2.25% | 2.50% | -- |
| | 美國 MBA 貸款申請指數 | 截至7月3日 | 0.00% | -- | -- |
| 9/7/2026 | 中國 CPI(按年) | 6月 | 1.20% | -- | -- |
| | 中國 PPI(按年) | 6月 | 3.90% | -- | -- |
| | 中國新增貸款(億元人民幣) | 1-6月 | 91,100.00 | -- | -- |
| | 中國社會融資規模增量(億元人民幣) | 1-6月 | 174,800.00 | -- | -- |
| | 中國貨幣供應 M2(按年) | 6月 | 8.60% | -- | -- |
| | 英國 RICS 房價指數 | 6月 | -35.00% | -- | -- |
| | 美國聯儲局議息會議紀錄 | 6月 | -- | -- | -- |
| | 美國消費信貸(億美元) | 5月 | 207.33 | 175.00 | -- |
| | 美國首次申請失業救濟金人數(萬人) | 截至7月4日 | 21.50 | 21.80 | -- |
| 美國連續申請失業救濟金人數(萬人) | 截至6月27日 | 181.40 | 181.50 | -- | |
| 10/7/2026 | 美國成屋銷售(萬間) | 6月 | 417.00 | 420.00 | -- |
| | 德國 CPI(按年)(終值) | 6月 | 2.30% | -- | -- |
| | 法國 CPI(按年)(終值) | 6月 | 1.80% | -- | -- |

| 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 |
|-----|---------------|--|
| 彭日飛 | (852)22357847 | lewis.pang@cinda.com.hk |
| 李芷瑩 | (852)22357515 | edith.li@cinda.com.hk |
| 葛雨晴 | (852)22357697 | may.ge@cinda.com.hk |

分析員保證

本人僅此保證，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。