

港股早晨快讯

2026年7月27日星期一

市场回顾

- **恒指跌穿 25,000 点：**恒指周五(24日)低开 278 点后，最多跌 398 点，低见 24,812 点。恒指收跌 248 点或 1.0%，报 24,963 点。大市成交 2,099 亿元。北水净流出 15 亿元。
- **美股个别发展油价下跌：**美股三大指数周五(24日)个别发展，道指升 0.5%，标指升 0.1%，纳指跌 0.6%，纽约期油价格跌 3.1%。

市况短期展望

- **恒指宜守 24,000 点：**踏入下半年，全球资金格局出现结构性重塑，外围市场气氛降温，部分投资者回补此前在港股的沽空仓位，为恒指带来支持。技术上，恒指于 22,500 点筑底，在成交配合下收复 24,000 点，其后一度挑战 25,000 点关口。惟随着指数累积一定升幅，短线调整压力增加，24,000 点为初步支持。若港股流动性持续边际改善，恒指后市有望逐步上试 250 天线约 25,700 点。
- **国际油价仍处于较高水平，观望本周联储局议息：**美伊暂时停止军事冲突，最新国际油价有所回落，但仍处较高水平，能源驱动通胀的忧虑尚未散去。加上联储局主席沃什在听证会上重申，坚定恢复物价稳定，投资者预期联储局有超过 50% 机会率在年内加息两次，本周的议息会议将成市场焦点。
- **三间 Hyperscaler 本周公布业绩，南韩收紧个股杠杆 ETF 政策提前生效：**上周谷歌公布单季自由现金流转负，令投资者怀疑其资本开支策略，本周微软、Meta、亚马逊亦将发布业绩。近期企业和个人用户对 AI 应用的价格敏感度提升，不利整个产业的商业逻辑，压抑 Hyperscaler 的表现。此外，需留意南韩政府新近宣布提早在 7 月 31 日大幅上调单股杠杆 ETF 保证金要求，或促使当地市场进一步去杠杆。
- **长鑫挂牌在即，或影响短期流动性：**早前两大国有资本运营平台国新及诚通宣布继续增持，有助 A 股流动性。但长鑫将在今日挂牌，对短期流动性构成一定压力。此外，亦要提防海外市场风险再次外溢。

短期看好板块

- **高息央企：**中国国新及中国诚通近日宣布继续增持央企备兑 ETF：预期指数将呈整固，备兑策略可增厚股息

今日市场焦点

- **中国 6 月工业利润；美国 6 月耐用品订单；**

宏观焦点

- **京津冀消协约谈 10 间航企及 5 间在线售票平台，要求整改；**
AI 热助提升议价能力，长鑫存储拒向华为让步；
特朗普：习近平 9 月 24 日访美，将讨论 AI 议题；
美军三晚未袭伊朗，伊方暂停对等打击，伊朗与美国交流调解继续；

企业信息

- **宁德时代(3750)中期盈利增 42%，拟斥最多 400 亿元人民币回购 A 股；**
携程集团(9961)被内地监管局罚没近 52 亿元人民币，公布整改措施；
裕元(0551)料中期盈利跌逾 55%；旺旺(0151)料首季度盈利跌 38%；

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	24,963	-0.98	-2.60
恒生国企	8,271	-0.98	-7.21
恒生 AH 股溢价	122.98	-0.51	-0.39
恒生科技指数	4,630	-1.47	-16.07
上证综合	3,814	-1.61	-3.90
上海科创板	1,787	-0.14	32.96
MSCI 中国	73.51	-1.62	-11.47
金龙中国指数	6,105	-0.66	-18.93
日经 225	64,611	-2.73	24.65
道琼斯	51,947	0.46	8.08
标普 500	7,412	0.05	8.28
纳斯特克	24,976	-0.64	7.46
德国 DAX	25,099	1.36	2.49
法国巴黎 CAC	8,372	0.88	2.73
波罗的海	2,743	0.66	46.14
VIX 指数	18.58	-0.64	24.28
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	395.67	-1.13	32.43
纽约期油	89.31	-3.12	55.54
黄金	4,052.79	0.08	-6.17
铜	13,645	0.37	9.84
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	101.47	0.02	3.20
美元兑日圆	163.83	-0.02	4.54
欧元兑美元	1.1370	-0.06	-2.88
英镑兑美元	1.3325	0.08	-0.86
美元兑 CNH	6.7718	-0.08	-2.92
CNH 一年远期	6.5853	-0.08	-3.84
CNH 三年远期	6.2118	-0.06	-6.22
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.936	0.07	-0.65
3 个月 Shibor	1.430	0.00	-10.65
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.677	-0.34	12.24
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	55.58	0.40	0.30
美团	22.11	1.11	0.01
京东集团	30.19	0.33	0.24
阿里巴巴	112.14	-1.68	-0.06
百度	105.34	-1.91	-0.99
哔哩哔哩	17.16	-1.89	-0.97
汇丰控股	103.40	1.62	0.49

数据来源：彭博

彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

宏观焦点

- **京津冀消协约谈 10 间航企及 5 间在线售票平台，要求整改：**央视报道，京津冀三地消协组织于 7 月初联合开展民航机票超售认知专项调查，针对调查中发现的问题，7 月 24 日在天津对中国国航(0753)、南方航空(1055)、东方航空(0670)、海南航空、厦门航空、天津航空、四川航空、吉祥航空、春秋航空、河北航空等 10 间航空公司，以及同程旅行(0780)、携程集团(9961)、阿里巴巴(9988)旗下飞猪、去哪儿、美团(3690)等 5 间在线售票平台开展联合约谈，要求上述企业在 8 月 31 日前完成自查整改。值得关注的是，在约谈前的沟通环节中，春秋航空的服务热线无法联系上人工客服，消协组织发函后也未收到任何回复。对此，京津冀三地消协组织予以公开批评，要求春秋航空公司正视自身在服务响应和消费者权益保障方面存在的不足，主动与消协组织对接沟通，按要求提交整改材料，确保整改工作落到实处。除了督促整改落实，京津冀三地消协组织还向上述航空公司和在线售票平台提出 4 项整改建议，包括完善购票事前告知，保障旅客知情权；优化现场处置流程，尊重旅客选择权；细化赔付配套服务，维护旅客求偿权；畅通长效投诉渠道，提升旅客满意度。组织要求，各相关企业根据上述建议逐项落实整改，明确整改措施、责任部门和完成时限。对约谈后整改不佳或持续侵害消费者权益的企业，将依法采取进一步措施，同时将持续加强全程监督，推动航空公司和在线售票平台规范全流程服务，切实保障旅客知情权、选择权和求偿权，持续优化民航消费市场秩序。
- **国家财政部与税务总局厘清，离岸信托须缴税：**国家财政部、税务总局发布公告，明确离岸信托个人所得税有关事项。根据公告，居民将财产装入离岸信托以及离岸信托存续期间产生的收益，需按照规定申报缴纳个人所得税。此次发布的公告对离岸信托设立环节、存续环节和终止环节的个人所得税有关事项分别予以明确。例如，在设立环节，居民个人将财产装入离岸信托，以装入财产的市场价值扣除财产原值和合理费用后的余额为应税所得，按照「财产转让所得」征收个人所得税，适用 20% 税率。再如，在存续环节，对于居民个人装入财产的离岸信托存续期间产生的收益，根据收益性质分别按照「财产转让所得」和「利息、股息、红利所得」，按年计算缴纳个人所得税，适用 20% 税率。同时，公告明确了纳税人办理纳税申报的相关事项，并对发布前已设立的离岸信托未缴税款的申报缴纳作出了规定。根据公告，设立超过三年的离岸信托，不再追征设立环节的税款；存续环节的收益，不论设立时间均需申报，但给予三个月的申报宽限期，宽限期内申报免于加收滞纳金。据内媒报道，据悉，依据我国个人所得税法，居民个人从境内和境外取得的所得以及非居民个人从境内取得的所得，均应当缴纳个人所得税，这也是主要国家的通行做法，属于国际惯例。专家表示，两部门明确离岸信托个人所得税有关事项，适应当前已逐步成熟的征管条件，有利于提高税收确定性和透明度，稳定纳税人预期；有利于促进社会公平，维护国家权益。
- **中国将 14 间欧盟实体列出口管制名单：**中国商务部新闻发言人表示，欧方发布第 21 轮对俄制裁措施，将 14 间中国内地和香港企业列单制裁。为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，针对欧方上述恶劣行径，根据《出口管制法》和《两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，决定将拉法特集团等 14 间欧盟实体列入出口管制管控名单，并采取相关措施。商务部指出，将禁止出口经营者向该 14 间实体出口两用物项，禁止境外组织和个人将原产于中国的两用物项转移或提供给该 14 间实体；正在开展的相关活动应当立即停止。至于特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请。
- **惠誉：中国出口仍强韧，缓冲疲弱内需：**评级机构惠誉指，中国经济分化加剧，外向型行业表现强劲，加上政策支持继续发力，缓和内需疲软及私人企业活动不均的影响，令上半年 GDP 录得 4.7% 增长。期内出口导向行业，尤其是电动车、电池、先进制造及科技供应链等，持续受惠于强劲的环球需求；AI 相关投资亦带动运算基础设施、数据中心及电力供应等领域的活动，工业升级的信贷效益正进一步扩展。惠誉近日上调国有发电行业的评级，以反映可靠电力供应对中国能源安全及 AI 相关基础设施建设日益增长的战略重要性。惠誉预期，疲弱的劳动力市场状况、信心低迷及房地产市场持续调整，仍将压抑居民消费，私人投资趋弱，产能过剩及激烈竞争亦继续令多个内需行业的定价能力及利润率承压。
- **AI 热助提升议价能力，长鑫存储拒向华为让步：**路透引述消息人士报道，中国芯片制造商长鑫存储几个月来一直在提高对中国电讯设备制造商华为的芯片售价，当华为要求缓解不断上涨的成本压力时，长鑫存储并未作出让步。据报，今年 6 月，双方的紧张关系在长鑫存储位于安徽合肥的工厂达到高潮。当时，与华为有深厚战略合作关系的芯片制造设备供货商新凯来(SiCarrier)的工程师，正在长鑫存储核心研发区域的无尘车间工作。但在毫无预警下，长鑫存储要求负责设备维护工作的工程师立即收拾工具并离开生产车间。知情人士称，新凯来高管认为，这场冲突是长鑫存储与华为之间权力博弈的结果。虽然两家公司目前仍保持业务往来，但这些工程师至今仍未获准返回长鑫存储的研发区域。报道指出，此次冲突反映中国半导体行业格局的变迁。长鑫已跃升为全球第四大存储芯片制造商，其产品包括智能手机、手提电脑和服务器中使用的动态随机存取内存(DRAM)。该公司议价能力已强到甚至能开出连华为都难以接受的价格。知情者透露，中国内存制造商如今正对客户挑三拣四并主导定价。在某些情况下，它们的定价甚至高于规模更大的韩国竞争对手，如三星电子和 SK 海力士，因为内存芯片需求的激增迫使中国买家支付愈来愈高的价格。长鑫存储和长江存储对芯片供应的掌控，正使其与华盛顿走向对立。五角大楼已将这两家公司列为中国军工企业，称其协助中国军民融合战略，两家公司对此均予以否认。长江存储已被列入美国实体列表，这限制该公司获取美国供货商、软件以及用于内存芯片生产的工具。美国国会正在讨论进一步限制这两家公司获取芯片制造设备的措施。但知情人士透露，特朗普政府内部对于是否应严厉打击这两家公司意见分歧。
- **香港证监会优化单日杠杆及反向产品监管框架以确保市场有序交易：**香港证监会发出经修订的通函，将规定其容量高度受市况变化影响的杠杆及反向产品，须采用灵活杠杆结构。在此结构下，杠杆倍数可在现有上限(即杠杆产品为 2 倍，反向产品为 -2 倍)内每日调整。因此，产品提供者必要时可下调该等产品的目标杠杆倍数，从而于高交易量期间有更大空间管理产品。该等产品于下一交易日的杠杆倍数将于每日收市后披露。杠杆倍数每日的潜在调整，亦有助加深投资者对杠杆及反向产品属单日产品的认识，提醒投资者该等产品并不适合持有超过一日。

- **禾赛(2525)、圣邦股份(3661)及芯基微装(9630)获调入港股通证券名单：**沪、深交所公布，根据有关规定，禾赛、圣邦股份及芯基微装于 7 月 24 日获调入港股通证券名单。
- **香港第一季毛保费总额升 32.3%：**保监局公布今年第一季临时统计数字，期内毛保费总额 2916 亿元，按年升 32.3%。长期业务(不包括退休计划业务)的新造保单保费为 1411 亿元，上升 51.1%，主要包括非相连个人业务的 1353 亿元，上升 50.2%，当中可进一步细分为分红业务的 1257 亿元，升 53.7%，其他业务 97 亿元，升 16%，以及来自相连个人业务的 57 亿元，升 77.2%。保险公司共发出约 2.8 万份合资格延期年金保单，贡献保费 18 亿元或个人业务总额的 1.3%。今年第一季长期有效业务的保费收入总额为 2564 亿元，上升 35.6%，主要包括非相连个人业务的 2335 亿元，升 38.1%，相连个人业务的 86 亿元，上升 39%，退休计划业务的 121 亿元，升 3.2%。此外，申索及利益总给付金额合计 923 亿元，下跌 2.1%。第一季一般业务的毛保费为 352 亿元，升 12.5%，当中可进一步细分为直接在岸业务的 158 亿元，升 3.4%、直接离岸业务的 21 亿元，升 10.6%、分入再保险在岸业务的 29 亿元，升 28%，以及分入再保险离岸业务的 144 亿元，升 21.6%。净保费为 231 亿元，升 12%，而已偿付申索毛额合计 141 亿元，升 15%。整体经营利润为 41 亿元，升 56.1%，其中承保利润占 26 亿元，升 193.7%。
- **特朗普：习近平 9 月 24 日访美，将讨论 AI 议题：**美国总统特朗普在华盛顿一个活动表示，中国国家主席习近平将于 9 月 24 日访问美国，双方届时会讨论人工智能(AI)等议题。特朗普提到，他早前访问北京期间，与习近平讨论了 AI 的发展，相信两人未来会再谈及相关议题，又称美国在这方面领先中国，美国的目标是主导未来，包括成为 AI 领域的超级大国。白宫发言人莱维特在记者会上表示，预计特朗普将在未来与习近平的任何会晤中，就美国 AI 技术遭窃取的问题表达关切。中国外长王毅 7 月 22 日在马尼拉会见美国国务卿鲁比奥时称，双方同意筹备好下阶段高层交往。鲁比奥表示，在习近平计划于 9 月访美前，中美正推进设立两国间的投资和贸易理事会，又称双方存有分歧很大的领域，并确认合作领域的必要性，以便为习近平 9 月访美奠定基础。中方至今未有确认习近平具体的访美时间，仅表示应特朗普邀请，习近平将于今年秋季对美国进行国事访问。
- **美国近 200 间初创致函特朗普，呼吁封杀中国模型：**美国政治新闻网站 Politico 报道，接近 200 间硅谷初创企业透过新成立的「小型科技协会」，联名致函美国总统特朗普，敦促华府不要全面切断美国企业获取中国人工智能(AI)模型的渠道，否则可能会扼杀新一代美国初创企业的发展。报道称，这是硅谷极具有影响力的初创企业团体，首次针对特朗普政府最受关注的 AI 议题之一联合发声，争论焦点在于华府是否应该限制美国企业使用中国企业的 AI 模型。该协会指出，美国要维持 AI 领导地位需要两样东西，一是能够领先世界的美国本土开源模型，二是让美国开发者能够持续使用全球范围内现有的开放模型。政府应采取有针对性的保障措施，而不是实施广泛的禁令。协会警告，禁止美国人下载中国的 AI 模型并不能阻止这些模型在其他市场的传播，反而会削弱美国初创企业的竞争力。报道指，美国大量初创企业依靠成本更低的中国 AI 模型开发产品，无力承担 Anthropic、OpenAI 等本土 AI 的高昂费用。他们担心，一旦封禁中国模型，美国少数几间 AI 巨头将获得更大优势。
- **美要求墨西哥跟足对中国钢铁加征关税：**路透引述消息人士称，美国已要求墨西哥效仿华盛顿针对中国钢铁和铝产品设立的关税壁垒，对来自北美以外的进口产品征收类似美国《贸易法》第 232 条规定的关税。消息人士解释，此举旨在维持美国、墨西哥和加拿大生产的钢铁产品的优惠待遇，同时对中国产品设置共同的关税壁垒。虽然这是一个很高的要求，但墨西哥已同意，在美墨加协议(USMCA)审查框架下，就更广泛的协议进行谈判时，考虑这一方案。目前，美国对来自中国和大多数其他经济体的钢铁和铝产品，根据 232 条款征收 50%关税，对衍生产品征收 25%关税，对部分机械产品征收较低关税。墨西哥对金属制品征税则是逐项考虑，来自未与其签订贸易协议的国家(包括中国)的钢铁进口，需缴纳高达 25%的关税，以及某些反倾销税。
- **美国汇率报告：中日韩台等续留观察名单，指人民币汇率管理缺透明度：**美国财政部最新发布半年度外汇政策报告，称 2025 年没有任何美国主要贸易伙伴通过操纵汇率来获取不公平的贸易优势，但仍有 10 个主要贸易伙伴被列入汇率政策密切关注名单；又指称中国汇率管理相对缺乏透明度，在其主要贸易伙伴中继续显得尤为突出。美国财政部表示，有 10 个经济体被列入财政部主要贸易伙伴的观察名单，其汇率政策和宏观经济政策值得密切关注，包括中国、日本、韩国、中国台湾、泰国、新加坡、越南、德国、爱尔兰和瑞士。这些国家在今年 1 月的报告中均已列入观察名单。符合《2015 年贸易便利化与贸易执法法案》3 个标准中的两项的国家，即会被列入观察名单：对美双边贸易顺差显著；经常账户顺差显著；以及持续、单边干预外汇市场。在最新报告中，泰国、新加坡和瑞士各自仅符合其中一项标准，若下一份报告符合的标准仍少于两项，将被移出观察名单。早前有参议员呼吁财政部考虑将中国再次列为汇率操纵国，美国财政部称，若有证据表明中国未来为阻止人民币升值而通过正式或非正式渠道加以干预，就可能将其认定为汇率操纵国。
- **美国 7 月服务业 PMI 初值 53.6，高于预期，制造业 PMI 初值为 53.8，低于预期：**标普全球公布，美国 7 月服务业采购经理指数(PMI)初值为 53.6，市场预期为 51.5，前值为 51.2。期内，综合 PMI 初值为 53.6，预期为 52.2，前值为 51.9；制造业 PMI 初值为 53.8，预期为 54.3，前值为 53.9。
- **美军三晚未袭伊朗，伊方暂停对等打击：**美军连续 13 晚向伊朗发起打击行动后，当地 7 月 24 日至 7 月 26 日晚都没有空袭伊朗。伊朗军方发言人表示，伊朗现阶段采取报复性威慑战略，透过对等打击威慑美国不要继续违反承诺，并迫使美方遵守谅解备忘录，美方过去三晚停止打击行动，伊朗的对等打击行动亦随之暂停。美国新闻网站 Axios 报道，美国总统特朗普于 7 月 24 日命令美军当天不要对伊朗发动攻击，从而打破此前美军连续 13 天对伊朗发动空袭的局面。报道引述两名知情人士的话说，在过去两周，特朗普每天下午都会批准军方提交的打击计划，而这些行动通常在数小时内便会执行。但特朗普在 24 日收到类似计划后并未予以批准，相反，他指示军方不要进行打击。目前尚不清楚这是否只是一次性举措。

- **伊朗外交部：与美国交流调解继续：**伊朗外交部发言人巴盖伊(BAGHAEI)表示，伊朗与美国之间的信息交流，以及调解人的活动仍在继续。据美媒 CBS 早前报道，阿曼官员周五前往伊朗准备举行会谈，美国因此暂停了对伊朗的轰炸。
- **乌克兰无人机袭击引发俄罗斯秋明炼油厂火灾：**在乌克兰和俄罗斯不断加强对对方关键基础设施的袭击之际，俄罗斯乌拉尔地区秋明炼油厂遭到无人机袭击后起火。该地区行政长官亚历山大·穆尔称，紧急救援人员在现场展开工作，但未透露损失详情。秋明炼油厂位于莫斯科以东约 1700 公里，距离乌克兰边境约 2000 公里。今年 6 月，基辅军队在俄罗斯境内发动袭击，该炼油厂也曾遭到袭击。秋明炼油厂是俄罗斯最大的私营炼油厂之一，日产量约 15.1 万桶，是西西伯利亚和乌拉尔地区汽油、柴油和其他石油产品的重要供货商。
- **日本白皮书：日企加速转嫁成本，通胀压力加剧：**日本政府发布年度白皮书指出，与 2022 年乌克兰战争推高燃料成本时相比，日本企业正在以更快的速度将中东冲突导致的成本上涨转嫁给消费者。白皮书称，企业和家庭的通胀预期也在加速上升，这与日本央行的看法一致。企业支出意愿依然强劲，投资计划已连续两年超过历史平均水平，反映日本经济应对冲突引发能源冲击的韧性。不过，白皮书警告称，需要密切关注中东冲突可能在多大程度上影响日本经济及产出缺口。另外，路透引述 3 名熟悉日本央行内部思路的消息人士指出，日本央行本周很可能维持其关于通胀可能超过 2% 目标的警告，但将暗示这些风险与 3 个月前相比并未显著增加。消息人士称，央行认为，相较于 3 个月前，因供应严重中断导致物价急剧上涨，并迫使央行迅速加息的最坏情境，发生的可能性已降低。央行 6 月加息时曾表示，「基础消费通胀存在超过 2% 目标的风险」，这一表述很可能再次出现在本周的季度展望报告中。消息又指，随着由油价推动的实时通胀冲击风险有所缓解，政策制定者如今正将注意力转向企业在多大程度上，继续将不断上升的成本转嫁给家庭。市场目前普遍预计日本央行将维持其前瞻指引，即在关注中东冲突对经济和物价影响的同时，继续推进加息。

企业消息

- **辉达(Nvidia)Vera Rubin NVL72 加速生产, 含 7 款新芯片:** 辉达发布关于专为代理人工智能与推理时代的 NVIDIA Vera Rubin 平台最新进展, 包括将 5 款专用机架级系统整合为一部巨大且一致的 AI 超级计算机 NVIDIA Vera Rubin NVL72, 并涵盖 7 款新芯片。辉达表示, NVIDIA Vera Rubin NVL72 包含 72 个 Rubin GPU、36 颗 Vera CPU 等, 并透过 NVIDIA Quantum-X800 InfiniBand 与 Spectrum-X 以太网络实现外部扩充, 大规模驱动 AI 工业革命。当与 NVIDIA Groq 3 LPX 机柜协同部署时, Vera Rubin NVL72 能针对兆级(万亿)参数模型与百万词元(Token)上下文提供全新等级的推论效能。与 NVIDIA Blackwell 比较, 它仅需四分一的 GPU 即可完成 AI 训练, 且每百万词元的 AI 推论成本仅需十分一, 并获得超过 80 间 MGX 生态系伙伴支持。该公司指出, Vera Rubin NVL72 产能正加速提升, 已于 CoreWeave、谷歌云(Google Cloud)、Microsoft Azure 和甲骨文云基建(Oracle Cloud Infrastructure)服务器上架, 涵盖全球逾 350 间工厂、逾 30 个国家。另外, Nebius 在社交平台称, 已在其芬兰数据中心成功启动并验证首个完整的 Vera Rubin NVL72 机架, 成为最早达成这里里程碑的 AI 云端服务商之一。
- **黄仁勋李在明会面, 宣布辉达(Nvidia)与 SK 海力士合作, 规模达 5000 亿美元:** 辉达行政总裁黄仁勋表示, 辉达及 SK 集团将宣布双方的商业合作伙伴关系, 规模达 5000 亿美元(约 3.9 万亿港元), 也正与各企业建立合作关系。综合报道, 南韩总统李在明在旧金山与黄仁勋等科技巨头 CEO 会面, 据青瓦台资料, 与会的企业代表还包括 OpenAI、博通(Broadcom)、Anthropic。黄仁勋指出, SK 海力士、三星与辉达将在芯片设计与内存设计方面展开合作, 也将对南韩搜寻巨擘 Naver 进行大规模投资; 辉达正在南韩成立 AI Frontier Lab, 核心 AI 研究人员将由加州迁往南韩, 并将与韩国科学技术院(KAIST)合作, 共同打造韩国 AI; 亦计划在当地开发大型语言模型(LLM)。黄仁勋说, 从南韩大型企业到新创公司、研发机构, 公司正与各种企业及组织建立合作关系, 这些合作都与南韩总统提出的「AI Native 国家」愿景一致, 合作内容涵盖 AI 芯片、Physical AI, 以及 AI 基础设施等各领域。
- **高通(Qualcomm)手机芯片售价据报上调双位数百分比:** 智能手机芯片制造商高通据报通知客户, 成本上涨迫使高通将把产品价格上调双位数百分比。彭博引述一份文件显示, 总部位于美国加州圣迭戈(San Diego)的高通告诉客户, 无法再消化成本上涨问题, 将以两位数的百分比加价。高通在信中指出, 本次加价将适用于 9 月 1 日后出货的产品。
- **Anthropic 推出 Claude Opus 5 更具成本效益:** 美国人工智能(AI)技术公司 Anthropic 发布最新模型 Claude Opus 5, 产品效能媲美 Fable 5, 但价格更低, 助力企业应对成本压力。Anthropic 表示, Opus 5 在众多方面的能力, 已接近公司先前发布的最先进通用模型 Fable 5, 但价格仅为后者的一半, 预计 Opus 5 将成为许多办公室日常需求的默认选项。Opus 5 用户每百万个输入令牌需支付 5 美元, 每百万个输出令牌支付 25 美元。Anthropic 还称, 在整体能力上, 除了 Fable 5 和 OpenAI 旗下 GPT-5.6 之外, 中国月之暗面(Moonshot)推出的 Kimi K3 超越了所有竞争对手。包括 DeepSeek(深度求索)在内的其他中国公司, 也努力透过压低价格来削弱美国竞争对手的优势。
- **甲骨文(Oracle)获美国国防部合约涉 70 亿美元:** 甲骨文公布, 获美国国防部一份长达 10 年期、总值最高涉近 70 亿美元(约 546 亿港元)的软件合约。甲骨文政府、国防与情报部门执行副总裁 Kim Lynch 表示, 将以透过针对特定任务与营运需求量身客制任务与交货订单(task and delivery orders)提供服务, 国防部将采购其商业产品, 包括地端软件与支持服务、软件即服务(SaaS)应用程序及专业服务等。是次协议包括基本合约期为 5 年, 涉资 33.1 亿美元; 另附 5 年延长选项, 价值将达约 69.9 亿美元。甲骨文称, 美国国防部是美国最大雇主之一, 有超过 340 万名文职与军人, 于数十个专业机构与各军种分支工作。自 1990 年代以来, 一直是国防部供货商。
- **星舰完成 SpaceX 上市后首飞, 成功部署 V3 星链:** SpaceX 在 7 月 25 日在星舰基地 2 号台点火, 星舰第 13 次试飞成功升空, 这是三代超重型 V3 助推器第二飞, 也是 SpaceX 今年 6 月登陆那斯达克后首次星舰任务。SpaceX 本次不再塞配重仿真器, 货舱首载 20 颗可运作的第 3 代星链 V3 卫星, 入轨后卫星展开太阳能帆板与天线, 测试团队透过射频与雷射链路全数接通, 并回传遥测, 约 20 分钟后卫星随亚轨道受控再入焚毁。飞行同时完成太空猛禽重新点火、隔热瓦监测、助推器回推与印度洋软溅落等关键项目, V3 助推器返回墨西哥湾则偏硬着陆, 整体来看被业界视为「从原型飞行转向商业载客」的分水岭。星链 V3 单颗逾 2 吨、展开翼展 60 米, 猎鹰 9 号整流罩容不下, 唯星舰能运, 单星下行 1Tbps, 为 V2 Mini 的 10.7 倍。星舰满载可塞 60 颗, 单发为星座新增 60Tbps, 运力等效猎鹰 9 号 40 倍。这次验证通过, 意味 V3 将进入规模部署, 星链从偏乡涵盖走向都会高密度承载的带宽跨越升级不再只是纸上谈兵。
- **传中际旭创(3308)提前结束机构投资者认购:** 中国光通讯设备制造龙头中际旭创现正进行招股, 基本集资额达 550.45 亿元。彭博引述知情人士报道, 该公司计划 7 月 24 日下午 5 时停止接受投资者对其香港招股的认购, 较原计划提前一个工作日结束簿记。报道指, 中际旭创原定于 7 月 27 日结束机构投资者的认购; 投资者表达的认购意向达到招股规模的数倍。根据中际旭创的招股条款, 最高发售价为每股 1010 元, 一手 50 股, 入场费高达 51009.29 元; 设 15%的超额配股权, 若悉数行使, 集资规模将有望达到 633 亿元, 将会是 2019 年阿里巴巴(9988)登陆港股以来最大型的一宗股票发行交易。中际旭创预期 7 月 30 日挂牌上市。
- **希音国际通过港交所聆讯:** 据港交所披露, 希音国际通过港交所主板上市聆讯, 高盛、大摩、摩根大通为其联席保荐人。按 2025 年的零售销售额计算, 公司是全球最大的在线时尚目的地以及全球五大服装和鞋类公司之一。据初步招股文件显示, 希音在 2025 年期间为约 160 个市场的约 2.73 亿活跃顾客提供服务。财务方面, 于 2023 年度、2024 年度、2025 年度、2026 年截至 3 月 31 日止 3 个月, 公司实现净收入总额分别约 321.03 亿元(美元·下同)、387.48 亿元、418.47 亿元、90.52 亿元; 同期, 录得净利润分别约 27.89 亿元、33.65 亿元、20.64 亿元、亏损 9900 万元。

- **智元机器人据报已启动赴港上市流程：**内地传媒报道，通用 AI 机器人公司智元创新表示，已启动赴港上市流程。智元创新是物理世界 AGI 与基础设施领导企业。成立仅 3 年，智元创新已完成从技术研发、产品量产到真实场景部署的快速跨越，并推动通用 AI 机器人从开发态走向部署态。智能能力层面，智元创新领先产业，建构了作业智能、运动智能、互动智慧「三智一体」的全栈模型结构，使机器人具备自主互动、稳定运动、自主规划和复杂任务执行能力。「三智」能力已经让机器人从实验室 DEMO 走向规模化部署，成为先进生产力工具。根据 Omdia 统计，2025 年智元创新通用人形机器人出货量逾 5100 台，位居全球第一，占全球人形机器人市场约 39% 份额。
- **优必选(9880)：受托人根据 H 股激励计划从市场购买 12.5 万股 H 股：**优必选宣布，2026 年 7 月 24 日，H 股激励计划的受托人已根据该计划的条款及条件，从市场合共购买公司 12.5 万股 H 股，并为合格人士的利益以信托形式持有该等股份。
- **迅策科技(3317)与深圳开鸿数字产业订立战略合作协议：**迅策宣布，公司与深圳开鸿数字产业发展(深开鸿)正式签署战略合作协议。深开鸿是中国领先的开源鸿蒙(OpenHarmony)生态平台型企业，专注于为千行百业的数字化与智能化转型提供基础软件服务，致力于构建万物智联时代的「开鸿安全数字底座」。根据战略合作协议，双方充分整合与利用各自资源和行业优势，共同探索融合智能终端操作系统的 Token 工厂体系。本次战略合作标志着集团数据 Token 化能力向智能终端操作系统的进一步延伸。双方将共同研发基于 AI 全链路数据基础设施融合智能终端操作系统落地垂直行业小模型及 Token 化能力。双方将共同探索垂直行业终端数据 AI 应用场景并融合双方商业资源。双方将共同构建融合智能终端操作系统的 Token 工厂商业模式和生态。
- **小鹏集团(9868)行政总裁何小鹏：未来十年汽车与机械人技术结合将成重要变革之一：**小鹏集团行政总裁何小鹏表示，未来十年的变革将是汽车与机械人技术结合，汽车将逐渐成为「有四个轮子的机械人」，希望推动行业迎来类似「ChatGPT 时刻」，即机械人可实现大规模量产，并且向普通消费者销售。据报，小鹏汽车的目标是到今年底将 IRON 机械人的月产能提升至 1,000 部以上，并于明年开始面向全球市场交付。何小鹏认为，欧洲等劳动力成本较高的地区有较大的商业机会，零售商是公司首批目标客户之一，但强调中国仍将是一个潜力巨大的重要市场。目前小鹏汽车正发展成为一间物理 AI(Physical AI)公司，认为公司的优势在于能够将软件、AI 模型及汽车硬件整合到一个平台中。何小鹏表示，公司目标是成为一间全方位软硬件解决方案提供商。小鹏汽车去年进军自动驾驶汽车领域，何小鹏预计，广州无人驾驶的士业务最早将在明年下半年实现每辆车收支平衡，但要视乎营运区域内车辆部署的密度，而非车队规模。他续指，公司明年会推出一款更适合无人驾驶的士业务的车型，并计划逐步将业务拓展至海外市场，现时正在与数十间潜在合作伙伴进行洽谈，当中一半以上来自海外地区，公司预计海外市场将成为小鹏汽车无人驾驶的士业务的主要市场。
- **小鹏集团(9868)召回逾三万辆 X9 汽车：**市场监管总局网站消息，小鹏集团向国家市场监督管理总局备案召回计划，自 8 月 28 日起，召回 2023 年 8 月 8 日至 2025 年 8 月 11 日期间生产的小鹏 X9 汽车，合共涉及 33,473 辆。本次召回是由于高温高湿等环境长时间使用后，前空气弹簧可能缓慢漏气，进而触发故障灯点亮及文字提醒。极端情况下，影响车辆的操控性，并且存在安全隐患。
- **小鹏集团(9868)小批量试产人形机械人：**小鹏人形机械人已在广州厂房启动小批量试产，试生产产线进入最后调节阶段。集团内部目标今年实现量产，预计明年起陆续进驻全球门店及商场场景，负责导购及讲解等服务。集团将汽车业务累积的软硬件协同研发、智能制造与全球化渠道经验，系统性地复用于机械人领域，加快人形机械人的量产及商业化进程。
- **宁德时代(3750)中期盈利增 42%，拟斥最多 400 亿元人民币回购 A 股：**宁德时代公布，截至今年 6 月底止，股东应占溢利为 432.8 亿元(人民币，下同)，按年增长 42%，每股收益 9.51 元，升 37.4%；每 10 股 H 股派中期股息 16.29 港元，增 48%。该公司计划在通过方案之日起 12 个月内回购 A 股股份，回购资金总额不低于 200 亿元及不超过 400 亿元，回购价上限为每股 573 元，预期回购股份占公司目前总股本 0.75%至 1.51%，创下 A 股历史单次最大回购规模。宁德时代 A 股(300750.SZ)上周五(24 日)收报 383.01 元，回购价上限每股 573 元，较收市价高出 49.6%，回购将用于注销并减少公司注册资本。该公司管理层表示，这次回购规模相对更大，公司内部判断自身发展前景、财务状况、盈利水平及行业市场地位均具备突出优势，但受资本市场阶段性波动影响，当前公司股价存在明显低估，因此启动回购。宁德时代在 4 月下旬曾宣布配售新 H 股筹资近 400 亿港元，用于全球新能源项目建设和零碳业务布局等项目。季度计，该公司第二季净利润 225.4 亿元，按年增长 36.4%，较首季增速 48.5%有所放缓；而第二季净利润则较首季 207.3 亿元，增长 8.7%。今年上半年收入 2769.2 亿元，按年增长 54.8%。其中动力电池系统收入为 1921 亿元，上升 46%；储能电池系统收入 532.6 亿元，增长 87.5%；电池材料及回收、矿产资源收入 188 亿元，多 67.23%。该公司表示，动力业务方面，国内市场份额已有提升。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，今年上半年该公司在国内市场乘用车装车量份额达 46.7%，按年升 5.6 个百分点；其中公司国内三元动力电池装车量份额达 75.2%，提升 4.3 个百分点。另一方面，今年上半年期间费用 189.2 亿元，较去年同期增加 79 亿元；其中研发费用按年增长 12.7%，持续投入固态、钠电等前沿技术研发。宁德时代管理层在半年业绩电话会上表示，今年上半年电池销量按年增长 60%，其中储能电池占比达四分之一，比例有所提升，并指国内的储能业务在增长，海外储能业务增长速度也非常快。对于未来展望，管理层指出，公司上半年产能处于满负荷运行状态，从目前排产情况来看，下半年的市场需求增长趋势比较确定，同时亦看好明年的市场。

- **携程集团(9961)被内地监管当局罚没近 52 亿元人民币，公布涉五方面共 19 项整改措施：**新华社报道，国家市场监督管理总局通报，依据《中华人民共和国反垄断法》相关规定，对携程集团有限公司滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，没收违法所得 16.58 亿元(人民币·下同)，并处以罚款 35.21 亿元，罚款共计约 52 亿元。同时，命令其全额退还强制扣除旅馆业者的订单储备金 1.22 亿元。经调查，携程滥用在中国境内在线酒店预订平台服务市场的支配地位，以流量分配机制为核心，利用平台规则、技术手段对酒店经营者实施独家合作和「全网最低价」行为，排除、限制市场公平竞争，限制了酒店经营者跨平台经营，侵害酒店经营者自主定价，损害消费者利益，阻碍消费者发展。市监总局认定，携程实施了两种垄断行为，一是要求部分酒店开展独家合作，构成反垄断法禁止的限定交易行为；二是强制部分酒店给予「全网最低价」，构成反垄断法禁止的附加不合理交易条件行为。据携程黑板报消息，公司公布涉及五个方面、共 19 项的整改措施。该公司表示，市监总局依法对集团作出行政处罚决定，并提出相关整改要求。对此，携程全盘接受、坚决服从，并将严格落实各项整改要求。黑板报提及，本次处罚对携程是一次深刻的警醒与教育。在市监总局的指导与监督下，将切实履行平台主体责任，主动响应各方关切，目前已制定相关整改方案，自觉接受社会监督。携程集团公布了包括立即停止独家合作行为、保障酒店经营者自主经营权；停止不合理「全网最低价」要求、保障酒店经营者自主定价权；维护酒店经营者合法权益，持续倾听商家意见与要求，不断优化商家经营环境；强化消费者权益保护，持续提升服务保障水平；加强合规建设，健全长效机制等五个方面、共 19 项整改措施。
- **国泰航空(0293)8 月起上调燃油附加费，加幅最高逾 40%：**中东紧张局势持续升级，带动国际油价再度攀升，国泰航空 8 月起上调燃油附加费，为 4 月以来首次。香港往内地航班附加费由 165 元调至 198 元，涨幅两成；往来香港与西南太平洋、北美、欧洲、中东及非洲之长途航班，由 965 元加至 1362 元，涨幅约 41%；往来南亚次大陆航班则由 448 元加至 633 元，其他航线则由 241 元加至 339 元。国泰表示，航空燃油价格 4 月达高峰后回落，近期中东局势紧张再度攀升。此次调整后仍低于 4 月高峰，且 5 月起多次下调，显示机制能有效反映油价变化，公司将持续每两周检视附加费。
- **裕元集团(0551)发盈警，料中期盈利倒退逾 55%：**裕元集团公布，预期截至 6 月底止中期股东应占溢利按年减少约 55% 至 60%。该公司 2025 年度同期股东应占溢利 1.71 亿美元，每股基本盈利 10.67 美仙。裕元指出，预期盈利下跌，主要由于集团制造业务的经营环境面临多重挑战，需求疲弱导致销售规模下降，迭加成本上升及产效承压，对集团期内制造业务毛利率造成负面影响。
- **中国旺旺(0151)发盈警，料首季度盈利跌约 38%：**中国旺旺表示，由于市场气氛转弱，预期截至 6 月底止 3 个月收益，按年下降约 6%；由于收益下降但营业费用上升，公司权益持有人应占利润按年跌约 38%。中国旺旺指出，自 2026 财年开始，占总收益比超过一半的传统批发渠道，受到终端销售节奏放慢的负面影响。经销商遭遇经营挑战，对部分主要产品造成压力。因此截至 6 月底止 3 个月传统批发渠道收益，按年衰退双位数。另外，由于各产品类别设立事业部后，增加新渠道与新产品带动市场推广投入及用人费用上升，导致营业费用按年继续攀升，增幅达到高单位数。
- **英硅智能(3696)ISM6331 的 1 期临床数据将于 ESMO 年会作简短口头报告：**英硅智能宣布，公司人工智能(AI)驱动的创新泛 TEAD 抑制剂 ISM6331，用于间皮瘤或其他晚期实体肿瘤患者的首次人体 I 期临床试验数据，已获 2026 年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)年会接收，并作简短口头报告。该项 I 期临床试验于中国及美国同步进行，旨在评估 ISM6331 单药治疗晚期或转移性恶性间皮瘤或其他实体肿瘤患者的安全性、耐受性、药代动力学、药效学及初步抗肿瘤活性。
- **融信中国(3301)据报拟重组 8 只公司债：**融信中国据报拟重组 8 只公司债，发行人拟调整重组债券的本金及利息偿付安排，并提供重组方案其他选项，包括购回选项、资产抵债选项，涉及重组的债券余额约 84.84 亿元(人民币·下同)。澎湃新闻引述文件指，以「H20 融信 1」为例，其由融信(福建)投资集团有限公司于 2020 年 7 月 27 日发行，期限 2+2 年，利率 5.6%，发行规模 16.5 亿元，存续规模约 16.27 亿元。据重组议案，本期债券(H20 融信 1)的本息偿付安排将做进一步调整。以每张债券剩余面额 98.7 元计算，本金偿付期调整为自 2026 年 7 月 28 日(基准日)起至 2036 年 7 月 28 日(新到期日)，共 10 年。本金将分 11 期偿付，前 4 期每期兑付 0.99 至 3.95 元不等，第 5 至 8 期每期兑付 9.87 元，第 9 第 10 期每期兑付 14.81 元，最后一期兑付 19.71 元。利息方面，在新兑付期间，每张债券剩余面额以年利率 1% 单利计息，利息及此前资本化利息的孳息将于新到期日一次支付。每张债券在全部偿付期间内合计可获偿付金额为 130.39 元(含本金 98.7 元及利息 31.69 元)。重组议案还规定，在新兑付期间，融信集团可提前偿付本金，已提前兑付部分自兑付日起不再计息，未提前兑付部分继续按约定计息，但提前偿付本金部分对应的利息仍于到期日支付。报道指，融信集团将于 8 月 7 日至 14 日召开债券持有人会议，审议《关于豁免本次会议补充通知时间等要求的议案》和《关于本期债券重组的议案》。

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
24/7/2026	日本 CPI(按年)	6 月	1.50%	1.70%	1.70%
	欧元区标普全球制造业采购经理人指数(初值)	7 月	51.40	51.50	52.00
	欧元区标普全球服务业采购经理人指数(初值)	7 月	49.40	49.80	51.60
	德国标普全球/BME 制造业采购经理人指数(初值)	7 月	50.30	50.50	52.20
	德国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	7 月	48.60	49.00	49.60
	法国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	7 月	51.20	51.00	50.00
	法国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	7 月	46.80	47.50	49.80
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	7 月	52.50	52.00	52.80
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	7 月	48.80	49.40	51.80
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	6 月	3.20%	2.40%	4.20%
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	7 月	53.90	54.40	53.80
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	7 月	51.20	51.50	53.60
	美国新屋销售(万间)	6 月	58.00	60.70	62.80
	美国耐用品订单(初值)	6 月	-4.50%	1.50%	--
27/7/2026	中国工业利润(按年)	6 月	21.10%	--	--
	香港出口(按年)	6 月	40.80%	--	--
	香港进口(按年)	6 月	42.00%	--	--
	美国联储局议息结果	7 月	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	--
30/7/2026	欧元区 GDP(经季调按季)	第二季	-0.20%	0.20%	--
	欧元区 GDP(经季调按年)	第二季	0.30%	0.50%	--
	德国 GDP(经季调按季)(初值)	第二季	0.30%	0.00%	--
	德国 GDP(未经季调按年)(初值)	第二季	0.50%	--	--
	德国 CPI(按年)(初值)	7 月	2.30%	2.60%	--
	法国 GDP(按季)(初值)	第二季	-0.10%	--	--
	法国 GDP(按年)(初值)	第二季	0.90%	--	--
	英国央行议息结果	7 月	3.75%	3.75%	--
	美国 GDP(年化)(按季)	第二季	2.10%	2.30%	--
	美国个人所得	6 月	0.70%	0.30%	--
	美国个人支出	6 月	0.70%	0.40%	--
	美国个人消费支出物价指数(按年)	6 月	4.10%	3.60%	--
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	6 月	3.40%	3.30%	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 7 月 25 日	18.70	20.50	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 7 月 18 日	179.60	--	--
	中国官方制造业采购经理人指数	7 月	50.30	49.90	--
	中国官方非制造业采购经理人指数	7 月	50.20	50.00	--
	香港 GDP(按年)	第二季	5.90%	--	--
	香港 GDP(经季调按季)	第二季	2.90%	--	--
31/7/2026	日本央行议息结果	7 月	1.00%	1.00%	--
	欧元区 CPI(按年)(初值)	7 月	2.80%	2.90%	--
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	7 月	2.40%	2.40%	--
	法国 CPI(按年)(初值)	7 月	1.80%	--	--
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	7 月	54.40	54.20	--
	美国密歇根大学未来 1 年通胀预期(终值)	7 月	4.20%	--	--

数据源：彭博

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	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析员	(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。