

港股早晨快訊

2026年8月5日星期三

市場回顧

- **恒指跌穿 26,000 點：**恒指周二(4 日)高開後，最多升 178 點，高見 26,187 點後現回吐壓力，之後最多倒跌 241 點，低見 25,768 點。恒指收跌 156 點或 0.6%，報 25,852 點。大市成交 2,578 億元。
- **歐美股市上升：**美股周二(4 日)繼續攀升，三大指數升 1.7%至 2.6%。歐洲股市靠穩，德法英股升 0.2%至 0.8%。紐約期油下跌 5.7%。

市況短期展望

- **恒指上試 26,600 點：**下半年以來，外圍市場氣氛轉趨審慎，部分投資者回補此前在港股的沽空倉位，為恒指帶來支持。技術上，恒指近日挑戰 26,000 點，惟升勢未獲成交配合，隨着指數累積一定升幅，短線調整壓力增加，支持參考 7 月中橫行區底部約 24,800 點。反之，若港股流動性持續邊際改善，資金回流權重股，恒指有望延續反彈。參考牛熊證街貨圖分布圖，以相反理論看，恒指或進一步挑戰 26,600 點。
- **港股科網巨頭業績為後市主要變量之一：**7 月港股的科網巨頭普遍大幅反彈，除受惠全球資金流轉向外，亦因三家平台的外賣虧損有望收窄，以及騰訊和阿里的辦公智能體初步獲得市場認可。各科網巨頭將於下周開始公布業績，市場將密切關注它們的財務表現及未來指引。
- **投資者重新審視 AI 產業鏈配置，SpaceX 將有首批禁售股解禁：**經歷 7 月的大幅調整後，投資者正重新審視 AI 產業鏈中的配置，近期對雲服務商及應用領域的偏好增加，在算力硬件之中則傾向此前提價較克制的領域。SpaceX 上市後首份業績勝預期，惟投資者擔心 8 月 6 日的首批禁售股解禁會令沽壓增加，使 SpaceX 盤後股價受壓。
- **油價進一步回落，觀望非農就業數據：**報導指伊朗的談判立場軟化，油價進一步回落，市場對 9 月聯儲局會議加息的預期略有降低，並正觀望週五公佈的非農就業數據。7 月聯儲局議息會議後，投資者愈發懷疑沃什壓抑通脹的決心，近日更有傳沃什考慮減少議息會議次數，聯儲局的不確定性令美國長年期債息波動性增加。

短期看好板塊

- **高息央企：**中國國新及中國誠通近日宣布繼續增持央企
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 7 月 RatingDog 服務業 PMI；美國 7 月 ADP 就業變動；**
統一企業中國(0220)、國泰航空(0293)、百濟神州(6160)等業績；

宏觀焦點

- **美國傳擬禁止進口中國新型數據中心組件；**
美國擬擴大 232 條款金屬關稅範圍，設多晶硅進口價下限等；

企業消息

- **SHEIN IPO 上市估值或再縮至 300 億至 400 億美元；**
AMD 第二季業績勝預期，惟營收展望低於預期；
滙控(0005)次季列賬基準稅前利潤增 60%勝預期，斥 10 億美元回購；
創科實業(0669)中期盈利升 18%；

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	25,853	-0.60	0.87
恒生國企	8,574	-0.90	-3.81
恒生 AH 股溢價	121.50	-1.06	-1.59
恒生科技指數	4,886	0.21	-11.43
上證綜合	3,822	0.33	-3.69
上海科創板	1,616	4.09	20.25
MSCI 中國	77.00	-0.12	-7.26
金龍中國指數	6,625	-0.35	-12.02
日經 225	63,958	0.32	31.17
道瓊斯	54,086	1.71	12.53
標普 500	7,737	1.79	13.02
納斯特克	26,585	2.59	14.38
德國 DAX	26,202	0.77	6.99
法國巴黎 CAC	8,667	0.61	6.35
波羅的海	2,843	4.06	51.47
VIX 指數	16.50	4.04	10.37
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	373.44	-1.71	24.99
紐約期油	75.77	-5.69	31.28
黃金	4,077.99	0.58	-5.52
銅	14,067	1.42	13.23
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	99.86	-0.04	1.54
美元兌日圓	157.75	0.36	0.66
歐元兌美元	1.1531	0.19	-1.80
英鎊兌美元	1.3452	0.14	-0.15
美元兌 CNH	6.7480	-0.15	-3.26
CNH 一年遠期	6.5656	-0.14	-4.12
CNH 三年遠期	6.2089	0.02	-6.26
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.914	-0.53	-1.11
3 個月 Shibor	1.430	0.00	-10.61
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.613	-1.35	10.84
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	62.78	0.32	0.98
美團	23.69	-0.13	0.21
京東集團	32.97	-0.15	0.14
阿里巴巴	128.99	1.33	0.52
百度	112.58	-0.42	0.15
嗶哩嗶哩	18.99	-1.30	-0.51
滙豐控股	106.04	-1.69	-0.10

資料來源：彭博

 彭日飛 lewis.pang@cinda.com.hk

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

宏觀焦點

- **工信部發布智能汽車自動駕駛系統安全國家標準：**中國工業和信息化部發布《智能網聯汽車 自動駕駛系統安全要求》，擬於明年 7 月起正式實施。這項新的強制性國家標準，要求車輛製造商應建立覆蓋產品設計開發、生產製造及部署後全過程的保障能力，從源頭降低自動駕駛系統潛在的安全風險。是次的智能網聯汽車自動駕駛系統安全要求的主要內容，包括安全要求適用於搭載 L3 級、L4 級(高度自動駕駛)系統的車輛；車輛製造商應在自動駕駛系統研發驗證過程中，組織開展相應的仿真、場地及道路試驗，並確保相關試驗資源和條件滿足研發驗證要求。要求還包括自動駕駛系統安全水平應至少達到正在承擔動態駕駛任務的合格且專注駕駛人的水平；明確系統在各類場景下執行動態駕駛任務的安全要求；自動駕駛系統的激活和退出過程應安全；以及除產品使用說明書外，還可通過官網、車載顯示終端等渠道，清晰告知用戶駕駛自動化等級、能力範圍等關鍵訊息。
- **內地 7 月樓市淡季不淡，多城成交按年保持增長：**7 月受高溫天氣疊加傳統淡季因素影響，重點城市房地產成交按月有所走弱，但和去年同期對比整體仍具備韌性，多城新房、二手房成交量按年保持增長。據澎湃新聞，北京、上海二手房成交規模已連續 5 個月按年增長，上海核心區高端改善盤表現搶眼，豪宅項目再現開盤日光。新房市場呈現「按月走弱、按年分化」格局，重點 100 城新建商品住宅成交面積按月下降 17%，按年增長約 4%。根據中指研究院監測數據，7 月重點城市二手房成交活躍度雖按月回落，但仍強於上年同期。當月重點 20 城二手住宅成交 12.5 萬套，按月下降 6.0%，按年增長 9.3%，增幅較上月收窄 3.1 個百分點。綜合今年前 7 月數據而言，1-7 月，重點 20 城二手住宅成交 88.5 萬套，按年增長 6.1%。分城市來看，北京、上海、深圳等核心城市二手房市場成交量按年保持增長。7 月，北京二手住宅、上海二手商品房分別成交 1.4 萬、2.3 萬套，在去年高基數下按年仍錄得增長，且兩地二手房成交規模已連續 5 個月按年增長。具體而言，北京市住建委官網數據顯示，7 月，北京市二手住宅網簽量為 14037 套，按年增長 9.8%，按月下降 15.5%。上海二手房則交出 2.3 萬套的成績單。安居客上海監測顯示，7 月，上海二手房(含商業)累計網簽 23078 套，按月有所回落，但按年仍上漲 19%，且是近五年網簽最高的 7 月。深圳二手房市場也具備韌性。樂有家研究中心數據顯示，7 月深圳二手住宅網簽 4795 套，按年上漲 3%，按月下降 6%，仍維持在榮枯線(5000 套)附近。
- **香港 6 月零售額升 4.6%，連升 14 個月：**香港零售額連升 14 個月。政府統計處公布，6 月零售業總銷貨價值的臨時估計為 315 億元，按年上升 4.6%；扣除其間價格變動後，零售業總銷貨數量的臨時估計升 2.3%。在 6 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 9.4%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 30 億元，按年升 11.6%。上半年，零售業總銷貨價值的臨時估計上升 9.6%；總銷貨數量升 7.2%；網上銷售價值升 27.7%。6 月，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值升 20.1%；食品、酒類飲品及煙草銷貨價值升 2.5%；服裝銷貨價值升 0.8%；藥物及化妝品銷貨價值升 0.6%；電器及其他未分類耐用消費品銷貨價值升 11.3%；傢具及固定裝置銷貨價值升 5.1%；超級市場貨品銷貨價值則跌 1.1%；百貨公司貨品銷貨價值跌 4.2%。
- **香港第二季食肆總收益升 0.4%：**政府統計處公布，第二季的食肆總收益價值的臨時估計為 272 億元，按年上升 0.4%；食肆購貨總額的臨時估計為 88 億元，按年上升 2.5%。扣除其間價格變動的影響後，第二季的食肆總收益以數量計的臨時估計按年下跌 0.4%。按食肆類別分析，今年第二季，中式餐館的總收益以價值計及數量計按年分別升 1.5%及 0.7%。非中式餐館的總收益以價值計及數量計按年分別升 1.6%及 1%。快餐店的總收益以價值計及數量計按年分別跌 1.5%及 2.5%。酒吧的總收益以價值計及數量計按年分別跌 3.8%及 4.6%。政府發言人表示，近期食肆業務大致平穩。今年上半年食肆總收益價值按年上升 0.8%。展望未來，經濟持續擴張，本地收入上升，以及訪港旅客穩定增加，預期將會支持食肆業務表現。然而，外部不確定性仍構成下行風險。政府將繼續密切監察外圍環境變化對食肆業務潛在的影響。
- **美國傳擬禁止進口中國新型數據中心組件：**路透引述消息人士稱，特朗普政府正在起草一項禁令，禁止進口中國製造的新型號數據中心組件，此舉旨在保護支撐人工智能(AI)熱潮的基礎設施。負責監管美國電訊行業的聯邦通訊委員會(FCC)正推進這項措施，擬禁止進口中國製造的新型號光收發器。這類設備可讓數據以光速通過光纖電纜在數據中心內部傳輸。FCC 官員希望這項措施能夠在今年公布，並在今年生效。此舉的目的是防止中國企業竊取數據、植入惡意軟件，或干擾美國數據中心的運行。數據中心存放着用於訓練和運行 AI 模型的晶片。消息人士強調，FCC 仍有可能修改或擱置這項限制。但這再次表明，特朗普政府試圖限制中國技術滲透到美國尖端產業。報道指，美國若禁止進口中國新型數據中心設備，可能會對中際旭創(3308)造成衝擊。該公司是全球最大的收發器供應商之一，今年 6 月被美國國防部列入涉嫌與中國軍方有關聯企業名單。該名單可能預示着後續將遭到更嚴厲的制裁措施。
- **美國擬擴大 232 條款金屬關稅範圍：**美國商務部表示，正在就 14 個擬新增的產品類別徵求意見，這些產品根據其對鋼、鋁和銅衍生品實施的國家安全關稅，將面臨 25%的關稅。在一份預先發布的《聯邦公報》通知中，商務部未就對總統特朗普政府「232 條款」金屬關稅的擬議新增項目徵求意見設定截止日期。14 類新增產品包括非片層結構的鋁粉；黃銅管樂器及其零部件和配件；焊接機及焊接設備的零部件；獨立式落地保險櫃；電力導線；滅火器；熱交換裝置的零部件；線性作用液壓動力發動機和電動機的零部件；輪胎式移動起重架和跨運車；其他自走式起重機和移動式起重框架；罐式掛車和罐式半掛車；其他掛車和半掛車；用於農業用途的自裝卸掛車和半掛車；裝有下列化學品及相關物品的鋼制容器，涉及液化丙烷、氧氣、丙烯。

- **美國據報考慮設多晶硅進口價下限和加徵關稅：**路透引述知情人士報道，特朗普政府正準備為多晶硅設定最低價格，並對多晶硅及相關產品加徵關稅。這將使這種對太陽能電池板和半導體至關重要的材料，成為美國在人工智能(AI)和能源領域與中國競爭的重點。據報，相關決定預計將於本月晚些時候公布，旨在保護 Hemlock Semiconductor 和 Wacker Chemie 在美國的多晶硅工廠，使其免受中國在晶片供應鏈領域日益增強的雄心帶來的衝擊。多晶硅是一種超高純度的硅，處於半導體和太陽能製造供應鏈的起點。製造商將硅片製成太陽能電池，再將其組裝成用於太陽能項目的電池板。美國半導體行業協會(Semiconductor Industry Association)稱，晶片行業佔全球多晶硅需求的 2.4%。據稱，政府預計將採用一種混合機制，把最低進口價格與針對多晶硅及其下游產品的關稅結合起來。該計劃將允許投資美國硅片和電池片生產的進口商，抵扣貿易保護措施帶來的相關成本。中國約佔全球太陽能產品製造產能的 80%。中國駐華盛頓大使館發言人表示，中方敦促美方盡快停止實施 232 條款關稅措施，並通過平等對話妥善解決各方關切。自美國國會 2022 年推出稅收激勵措施以來，美國太陽能製造業不斷擴張。但大部分增長集中在電池板組裝環節，製造商仍依賴進口硅片和太陽能電池，而建設這些產品的生產設施需要更長的投資周期。
- **貝桑表示將全力支持日本穩定日圓匯率：**美國財政部長貝桑(Scott Bessent)表示，特朗普政府將全力支持日本穩定日圓匯率的努力。他在接受 CNBC 採訪時稱，日圓穩定對美國及整個地區都很重要，如果日圓貶值，其他貨幣也會隨之走弱；日本政府正在推出相關政策以改變日圓被低估的局面；而日本存在通脹問題，與日圓疲軟有關。貝桑指出，對日本政策路徑持樂觀態度，相信日本央行會採取必要措施，而干預行動之後還需要政策措施跟進，但不會預判日本央行應該採取什麼行動。他說，聯儲局擴大回購工具規模是合理的；同時，亦注意到韓圓匯率出現過度波動。
- **美國 6 月 JOLTS 職缺降至 735.9 萬個，招聘回升、裁員仍有限：**美國勞工部的職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)顯示，6 月職位空缺從 5 月的 753.7 萬個降至 735.9 萬個，低過預期的 745.4 萬個。6 月職缺數量下降，但企業招聘略有回升，裁員人數仍維持低檔，顯示勞動市場持續處於「緩慢招聘、緩慢裁員」狀態，整體供需大致保持平衡。職缺減少主要來自醫療保健與社會援助產業，單月下降 14.7 萬個，休閒與餐旅、批發貿易及專業與商業服務職缺也同步下滑，運輸與倉儲業則有所增加。聯邦政府職缺升至 2024 年底以來最高水平。企業 6 月招聘人數增加 9.6 萬人至 534.8 萬人，招聘率由 3.3% 升至 3.4%，主要受到醫療保健及營建業帶動。不過，休閒與餐旅業招聘連續第三個月下降，跌至 2025 年初以來最低，顯示世界盃帶動勞動需求的預期尚未實現。
- **伊朗表示與阿曼就霍爾木茲海峽談判取得積極進展：**伊朗外交部發言人巴加埃(Esmaeil Baghaei)周二(4 日)表示，伊朗仍在與阿曼就霍爾木茲海峽進行談判，談判在技術和政治層面取得積極進展。巴加埃指出，這項談判重點在於確定船舶可安全行駛的航道。伊朗正在與阿曼合作制定管理霍爾木茲海峽航運的必要機制，雙方談判全部結束後將向外界公布最終結果。另外，美國國務卿魯比奧表示，與伊朗就重新開放霍爾木茲海峽進行的談判已經取得進展，但協議尚未最終敲定，希望很快能夠達成。
- **世界銀行表示 AI 加速發展中國家發展：**世界銀行的報告稱，如果發展中國家能夠迅速採取行動，彌補電力、網絡連接和技能方面的差距，人工智能(AI)可以幫助它們在 10 年內取得相當於一個世紀的發展成果。報告還發現，AI 造成大規模失業的風險對新興經濟體威脅較小，發展中經濟體將比富裕國家獲益更多，擔憂更少。世界銀行首席經濟學家 Indermit Gill 在隨報告發表的聲明中說：「AI 為發展中經濟體提供一條生命線，它們應該抓住這一機遇」。全球企業正投入數十億美元來利用即將到來的 AI 革命，各國政府也在爭相確保本國能夠從中受益。對許多公司和國家而言，挑戰在於如何建設耗電量巨大的數據中心，以及如何找到為其供電的能源。但 Gill 表示，新興經濟體毋須投入大量資源或開發專屬大型語言模型，也能從中受益，「通過把小形、低成本 AI 工具適應當地條件，這些國家可以為數百萬人帶來更好的醫療保健、教育、司法服務和農業推廣」。報告又發現，在富裕國家，生成式 AI 對就業構成威脅的可能性是中低收入國家的三倍，富裕國家有 14.2% 的就業職位面臨風險，而中低收入國家這一比例只有 4.5%。預計受益於生產率顯著提高的就業職位比例相近——發展中經濟體為 16.2%，高收入國家為 18.7%。報告又指出，各國政府必須改善電力和互聯網接入，提高數字技能，並擴大智能手機和計算設備的普及範圍。不過，報告警告，AI 可能帶來更大的收入不平等、更隱蔽的虛假訊息和政治壓制。

企業消息

- **SHEIN IPO 上市估值或再縮至 300 億至 400 億美元：**準備來港上市的中國快時尚服飾銷售平台希音(SHEIN)，據路透社引述知情人士稱，SHEIN 計劃最早 8 月中旬啟動香港首次公開招股(IPO)，目標估值 300 億至 400 億美元(約 2340 億至 3120 億港元)。知情人士表示，SHEIN 上周已開始與投資者進行交易前會談。報道指，此前未披露的 300 億至 400 億美元 IPO 估值目標，較 2022 年的 982 億美元估值，以及其在 2023 年和 2024 年 4 月私募融資中達到的 640 億美元估值大幅縮水，反映出該公司面臨的經營挑戰日益嚴峻。知情人士稱，IPO 估值和發行時間表尚未最終確定，仍可能根據投資者推介會反饋進行調整。
- **3D 建模初創 Vast 傳考慮赴港上市：**外電引述知情人士透露，阿里巴巴(9988)支持的 3D 建模初創公司 Vast，正考慮在香港進行首次公開招股(IPO)。消息稱，Vast 正在與美國銀行和中金公司合作，籌備潛在的股份發行事宜。相關討論仍在進行中，尚未作出最終決定。阿里巴巴、百度集團(9888)和漢策資本有份投資的 Vast，旗下產品 Tripo Studio 可幫助開發者和創意專業人士根據文字及圖像提示詞生成 3D 模型。Vast 還與網易(9999)展開合作，在角色扮演遊戲《燕雲十六聲》中，玩家可以上傳照片，即時生成可交互的 3D 虛擬形象。Vast 由大語言模型開發商 MiniMax 的創始成員之一的宋亞宸於 2023 年創立，該公司近期融資近 2 億美元，成為中國最新一家估值達到 10 億美元的人工智能(AI)公司。
- **中國初創智平方傳考慮來港上市：**彭博引述知情人士報道，中國機械人製造商智平方正考慮在香港進行首次公開招股(IPO)，正在與顧問合作，籌備可能最早於明年進行的股票發行。智平方最近在一輪融資中籌集近 50 億元(人民幣·下同)，使其估值突破 200 億元大關。智平方在 2023 年 4 月成立。據官網介紹，智平方通用智能機械人 AlphaBot 系列，搭載了智平方具身大模型 Alpha Brain，具備全空間理解、全身協同控制與複雜任務推理的領先能力，讓機械人能即時感知環境、靈活協同動作，快速學習新任務。
- **AMD 第二季業績勝預期，惟營收展望低於預期：**美國晶片廠商超微半導體(AMD)公布第二季業績，季度收入按年增長 50%至創紀錄的 115.36 億美元，高於市場預期 112.8 億美元；經調整每股盈利由去年同期 0.48 美元增至 1.66 美元，亦勝預期的 1.62 美元。AMD 預計第三季收入約 130 億美元，上下浮動 3 億美元，指引中位數高於市場預期 125.2 億美元，按年料增長約 41%、按季增長約 13%。經調整毛利率預計約 56%，大致符合市場估算。然而，部分市場人士原先期待公司給出接近 140 億美元的營收展望。數據中心收入按年增長 107%至 67.2 億美元，高於預期 64.8 億美元，佔 AMD 總收入 58%；部門營運利潤率達 31%。公司表示，增長主要受 EPYC 伺服器處理器及 Instinct 人工智能芯片需求帶動。AMD 行政總裁蘇姿丰表示，EPYC 需求正在加快，Instinct 芯片部署規模擴大，Helios 機櫃級人工智能系統亦開始增加產量。公司預計數據中心收入在今年下半年進一步加快增長，並將於 2027 年翻倍。公司預計有望超越先前設定的目標，包括年營收增長率 35%以及每股盈餘 20 美元，惟 AMD 的業績指引未能滿足部分市場先前的高度預期。
- **SpaceX 第二季收入增長 92%，AI 成本急升：**太空探索公司 SpaceX 公布上市以來首份業績，第二季經營收入錄得 78.1 億美元，勝市場預期的 69.3 億美元，按年增長 92%；經調整後 EBITDA 報 35 億美元，亦好過市場估計的 20 億美元，按年上升 1.91 倍；每股錄得虧損 9 美仙，少過市場預期的每股蝕 26 美仙。第二季，太空業務淨銷售錄得 9.62 億美元，高過分析員預期的 8.74 億美元；連網業務淨銷售報 42.9 億美元，高於市場預測的 38.3 億美元；AI 業務淨銷售為 25.6 億美元，也高於市場估計的 21.8 億美元。SpaceX 去年虧損 49 億美元，主要原因是在 AI 基礎設施的大量投資。單是第二季，人工智能(AI)業務部門經營虧損 12.6 億美元，但少過市場預期的虧損 23.9 億美元。連網業務經調整後 EBITDA 虧損 26 億美元，多過市場預期的虧損 24.1 億美元；太空業務經調整後 EBITDA 虧損 2.05 億美元，市場原本估計虧損 4.1 億美元。期內，資本開支報 183.7 億美元，低過市場估計的 185.8 億美元；AI 業務的資本開支為 158.28 億美元；研發開支報 35.5 億美元，市場預期 43.9 億美元；整體成本與開支錄得 79.6 億美元。SpaceX 高層預測，到今年年底，公司的年度經常性收入將至少達到 1000 億美元。SpaceX 暗示，今年的資本開支仍將維持在高位，財務總監約翰遜(Bret Johnson)表示，未來兩季的資本開支水平可能與第二季相當。馬斯克透露，7 月發布 AI 大模型 Grok 4.5 後，token 消耗量增加兩倍；Grok 4.6 預計下周推出，Grok 4.7 將在三周至四周後發布，Grok 5 計劃於今年內推出。
- **SpaceX 與輝達合作開發衛星 AI 伺服器：**SpaceX 宣布，集團正在與輝達(Nvidia)合作，共同開發「星智 AI1」(Starmind AI1)衛星運算載重。每顆星智衛星將搭載輝達 Vera Rubin GPU 和 Vera CPU，實現數據中心級太空運算能力。馬斯克表示，未來 SpaceX 的 AI 服務將完全基於輝達的系統建構，認為 Vera Rubin 是最佳架構，也是最好的 AI 計算機，因此只與輝達合作，SpaceX 亦非常重視與輝達在多個層面的緊密合作與夥伴關係。馬斯克透露，SpaceX 預計今年底的運算能力將超過 2 吉瓦(GW)，並預計到明年年底將接近 10 吉瓦，首批 Starmind AI 衛星將於明年開始發射升空。他說，SpaceX 今年將嘗試回收星艦 V3 的第一級和第二級火箭，可能在下一次飛行中實現。公司將在下次星艦飛行中，將首批 V3 版星鏈衛星送入軌道。星艦目標是每年向軌道輸送 100 萬噸以上載重，目標上限或可達到 1000 萬噸。馬斯克亦預計，星艦飛船大概率會在明年底前滿足載人安全要求，屆時將具備足夠的安全性，可實現載人飛行。
- **三星 Galaxy Z8 摺機系列南韓預售量創新高：**三星電子旗下新款摺疊屏幕手機 Galaxy Z8 系列，在南韓預售量達 144 萬部，創 Galaxy 系列智能手機最高預售紀錄。綜合南韓傳媒報道，Galaxy Z8 系列於 7 月 28 日至 8 月 3 日在南韓預售，預售量達 144 萬部，刷新 Galaxy Note10 於 2019 年創下的 138 萬部紀錄，同時超過今年推出的 Galaxy S26 系列的 135 萬部，亦高出去年推出的 Galaxy Z Fold7、Flip7 系列約 104 萬部。其中 Z Fold8 佔整體預售量約 70%，涉逾 100 萬部，在三星商城預售客戶中，10 至 39 歲消費者佔比約 50%，購買 Z Fold8 和 Z Fold8 Ultra 的女性消費者較上一代產品增加逾 1 倍。Galaxy Z8 系列將於本周五(7 日)起，在南韓在內全球逾 100 個國家和地區陸續上市。三款手機型號包括 Galaxy Z Fold8、Z Fold8 Ultra 及 Z Flip8。

- **創科實業(0669)中期盈利升 18%**：創科實業公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 7.38 億元(美元·下同)，按年升 17.52%；每股基本盈利 40.5 仙；派中期息 19.31 仙。該公司表示，受惠淨融資成本下降，錄得純利增長。期內，營業額 82.92 億元，按年升 5.85%。毛利率增長 2.6 個百分點，達到創紀錄的 42.9%。核心業務 MILWAUKEE 及 RYOBI 於上半年均錄得強勁表現，按當地貨幣計算，合併實際增長率為 8.2%。非核心業務佔全球收入 6.6%，按當地貨幣計算下跌 19.4%，主要由於 2025 年退出 HART 業務及市場疲軟，以及持續合理化調整其他消費者業務的銷售所致。而上半年消費者業務分部的銷售額下跌 2.5%。今年 6 月，創科實業啟動一項為期 18 個月的自動股份回購計劃，規模最高達 5 億元。截至 7 月底，公司已按照計劃購回價值 4200 萬元的股份。展望方面，創科實業預期核心業務 MILWAUKEE 和 RYOBI 將錄得中至高單位數增長。然而，2026 年的增長將被集團自願退出 HART 業務及持續合理化調整非核心業務而部分抵銷。公司有信心能於 2027 年達成或超越內部除利息及稅項前盈利率 10% 的內部目標，並於 2028 年及往後進一步提升。創科實業亦將 2026 年的內部自由現金流目標，由 10 億元以上，展望上調至 13 億元以上。
- **滙豐控股(0005)第二季列賬基準除稅前利潤增 60%勝預期，擬斥最多 10 億美元回購**：滙豐控股宣布，截至 6 月底止中期業績，列賬基準除稅前利潤 195.22 億美元，按年增長 23.48%。單計第二季，稅前利潤 101.46 億美元，按年增加 60.39%，優於市場預期。滙控派第二次股息每股 10 美仙，亦有意啟動最多 10 億美元的股份回購，預計將於 2026 年第三季業績公布前完成。滙控指出，2026、2027 及 2028 年的股息派付比率目標基準維持在 50%，當中不計及重大須予注意項目及相關影響。集團依然有信心能夠達成今年 2 月訂立的目標，包括 2026、2027 及 2028 年的平均有形股本回報率達到 17%，甚至更高。上半年，滙控除稅前利潤增至 195 億美元，主要反映須予注意項目的按年有利影響淨額 22 億美元。此外，增幅亦反映銀行業務淨利息收益增長以及費用及其他收益增加，主要來自財富管理業務和批發交易銀行業務。然而，預期信貸損失及其他信貸減值準備增加，加上營業支出的計劃增長，抵消部分增幅。期內，預期信貸損失為 24 億美元，按年增加 4 億美元。今年上半年的提撥主要反映就批發業務風險承擔作出的第三級提撥，當中包括企業及機構理財業務就英國一家財務保薦人涉及的 4 億美元欺詐相關第二市場證券化風險承擔，以及對香港商業房地產行業的相關準備 2 億美元；亦包括為反映中東衝突持續帶來不確定性而提撥的準備。集團繼續預計，今年預期信貸損失準備佔客戶貸款總額平均值的百分比約為 45 個基點，反映前景的不確定性持續。中期而言，將有關百分比維持在 30 至 40 個基點的規劃範圍。上半年收入 377 億美元，按年增加 11%；淨利息收益率為 1.61%，按年升 4 個基點。滙控稱，繼續以 2026 至 2028 年收入按年增長為目標，力求 2028 年的收入較 2027 年增長 5%。集團目前預計今年的銀行業務淨利息收益最少達到 460 億美元，反映利率前景持續利好，但同時深明前景仍存在波動及不確定性；而原先訂立的銀行業務淨利息收益指引是於今年達到約 460 億美元。上半年，普通股權一級資本比率為 14.1%，較去年底減少 0.8 個百分點，反映恒生銀行私有化的影響、股息及風險加權資產增加，但有關減幅部分被監管規定利潤抵消。集團擬繼續將普通股權一級資本比率的中期目標範圍維持在 14%至 14.5%之間。
- **置富產業信託(0778)中期可分派收益跌 4%**：置富產業信託公布，截至今年 6 月底止中期業績，可供分派收益 3.62 億元，按年下跌 4.06%；每基金單位中期分派 17.5 仙。期內，收益 8.21 億元，按年跌 3.94%，主要反映往年租金調整的延續影響，以及在零售市況轉變下，續租租金調升率持續錄得負增長，惟跌幅較上一個半年度已有所收窄。物業淨收入 5.84 億元，下跌 4.62%。截至 6 月底，置富產業信託的物業組合由 16 個分布於香港多個區域及 1 個於新加坡的零售物業組成，其中包括約 300 萬平方呎的零售樓面及 2793 個車位。行政總裁趙宇表示，續租租金已有改善，租金展望趨穩，已初現企穩跡象；香港整體零售連月增長，政府政策有利市道向好、支持租賃市場，旗下商場人流及車流分別增長 1.4%及 3.6%，在經營環境改善下，料下半年租金跌幅進一步收窄。
- **永利澳門(1128)澳門業務第二季經調整後物業 EBITDAR 升 17%**：永利澳門公布，根據母公司按美國會計準則財報，澳門業務第二季經營收入為 1.63 億美元，按年升 26.9%；上半年經營收入為 3.08 億美元，按年升 20.6%。澳門業務第二季經調整後的物業 EBITDAR 為 2.97 億美元，按年升 17.1%；上半年經調整後物業 EBITDAR 為 5.76 億美元，按年升 14.0%。澳門業務中，永利皇宮第二季的經營收益為 6.53 億美元，按年升 21.1%。經調整後的物業 EBITDAR 為 2.02 億美元，按年升 28.2%。中場業務的賭柏贏額百分比為 29.7%，高於 2025 年第二季錄得的 22.3%。貴賓賭柏贏額佔轉碼數百分比為 2.97%，低於 3.1%至 3.4%的物業預期範圍，但高於 2025 年第二季錄得的 2.86%。永利澳門項目第二季的經營收益為 3.51 億美元，按年升 2.1%。經調整後的物業 EBITDAR 為 9550 萬美元，按年跌 1.0%。中場業務的賭柏贏額百分比為 17.1%，低於 2025 年第二季錄得的 17.4%。貴賓賭柏贏額佔轉碼數百分比為 2.58%，低於 3.1%至 3.4%的物業預期範圍，亦低於 2025 年第二季錄得的 3.41%。
- **信達生物(1801)上半年產品收入升逾 55%**：信達生物公布，上半年產品收入錄得超過 82 億元(人民幣·下同)，按年增長 55%以上。其中，第二季度產品收入錄得超過 43 億元，按年增長約 60%。該公司稱，上半年，憑藉領先的收入規模及多元產品組合的強勁增長，公司持續鞏固中國領先生物製藥企業地位。全球創新方面，公司正推進 3 項核心創新資產進入全球 III 期臨床研究，並持續拓展腫瘤、心血管及代謝(CVM)、自身免疫及眼科等領域的新一代創新管線。與此同時，公司與輝瑞、禮來、武田及羅氏等跨國藥企合作項目已超過 20 項，其中包括 5 個共同開發及共同商業化(Co-Co)管線，全球創新能力持續獲得認可。展望未來，公司將依托國內業務的持續擴張與全球創新管線的持續推進，加快國際化布局，穩步邁向「成為國際一流生物製藥公司」的長期願景。
- **巨濤海洋石油服務(3303)發盈警，料半年轉蝕逾 7000 萬元人民幣**：巨濤海洋石油服務發盈警，預期截至 6 月底止中期股東應佔虧損約 7000 萬至 1.1 億元(人民幣·下同)。該公司 2025 年度同期股東應佔溢利 5604.9 萬元，每股基本盈利 2.629 分。該公司解釋，預期盈轉虧，主要由於集團一些在手項目由於客戶原因推遲建造，以及數個 EPC 項目當前皆處於設計和採購階段，因而今年上半年建造場地的工作量嚴重不足，收入按年有較大幅減少。

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
31/7/2026	中國官方製造業採購經理人指數	7 月	50.30	50.10	49.20
	中國官方非製造業採購經理人指數	7 月	50.20	50.00	49.00
	香港 GDP(按年)	第二季	5.90%	4.90%	4.30%
	香港 GDP(經季調按季)	第二季	2.90%	0.20%	-0.60%
	日本央行議息結果	7 月	1.00%	1.00%	1.00%
	歐元區 CPI(按年)(初值)	7 月	2.80%	2.90%	2.90%
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	7 月	56.70	56.00	57.60
	美國密西根大學消費信心指數(終值)	7 月	54.40	54.00	55.20
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(終值)	7 月	4.20%	4.30%	4.20%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(終值)	7 月	3.30%	3.30%	3.30%
	澳門賭場收入(按年)	7 月	-12.10%	-6.20%	-8.40%
1/8/2026	中國 RatingDog 製造業採購經理人指數	7 月	51.70	52.00	50.90
3/8/2026	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	52.00	52.00	51.90
	法國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	50.00	50.00	49.80
	德國標普全球/BME 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	52.20	52.20	52.20
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	52.80	52.80	51.90
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	53.80	53.80	53.90
	美國 ISM 製造業指數	7 月	53.30	53.90	55.60
	美國 ISM 服務業指數	7 月	54.00	54.30	--
4/8/2026	香港零售業銷貨價值(按年)	6 月	7.90%	8.50%	4.60%
	香港零售業銷貨數量(按年)	6 月	4.80%	5.80%	2.30%
	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	6 月	759.40	745.40	735.90
	美國工廠訂單	6 月	-1.30%	0.20%	-0.30%
	美國耐用品訂單(終值)	6 月	0.30%	0.30%	0.50%
5/8/2026	中國 RatingDog 服務業採購經理人指數	7 月	54.10	53.90	--
	香港標普全球採購經理人指數	7 月	52.00	--	--
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(終值)	7 月	51.60	--	--
	法國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	7 月	49.80	--	--
	德國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	7 月	49.60	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	7 月	51.80	51.80	--
	美國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	7 月	53.60	--	--
	美國 ADP 就業變動(萬個)	7 月	9.80	7.50	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 1 日	19.70	--	--
6/8/2026	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 25 日	178.20	--	--
	中國外匯儲備(億美元)	7 月	34,162.60	--	--
7/8/2026	中國出口(按年)	7 月	27.00%	22.90%	--
	中國進口(按年)	7 月	36.00%	27.70%	--
	香港外匯儲備(億美元)	7 月	4,459.00	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬人)	7 月	5.70	8.80	--
	美國私部門就業人口變動(萬人)	7 月	4.90	9.30	--
	美國製造業就業人口變動(萬人)	7 月	0.30	0.20	--
	美國平均時薪(按年)	7 月	3.50%	3.50%	--
	美國失業率	7 月	4.20%	4.20%	--
	美國勞動參與率	7 月	61.50%	61.60%	--

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
彭日飛	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析員	(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。