

# 港股早晨快讯

2025年6月30日星期一

## 市场回顾

- **恒指受制 24,500 点：**恒指周五(27 日)高开后，最多升 146 点，高见 24,471 点，其后转弱，最多倒跌 130 点，低见 24,194 点。恒指收跌 41 点或 0.2%，报 24,284 点。大市全日成交 2,751 亿元。
- **欧美股市上升：**美国 5 月 PCE 显示物价依然受控，美股三大指数周五(27 日)升 0.5%至 1.0%。欧洲股市向好，德法英股升 0.7%至 1.8%。

## 中港股市短期展望

**恒指受制 24,700 点：**中美在 5 月中旬于瑞士日内瓦经贸会谈后发布联合声明，双方降低加征关税，互相保留加征 10%关税，美国对中国进口货品关税将由 145%降至 30%，中国对美国进口货品将由 125%降至 10%，为期 90 日。中美 6 月伦敦谈判达框架协议，后续关注 90 日对等关税宽限期过后能否取得长期协议。以伊停火，惟其后双方是否遵循协议，仍有待观察。中美贸易缺乏进展，内地现阶段加推经济刺激方案的意愿不大，企业盈利改善有限，北水于高位流入速度放缓。恒指阻力料见于 24,700 点，相当于未来 12 个月预测市盈率 11 倍。

## 短期看好板块

- **汽车股：**内地加大力度扩内需，以旧换新补贴政策延续

## 今日市场焦点

- **中国 6 月官方制造业及非制造业 PMI；英国第一季 GDP；**

## 宏观焦点

- **人行货币政策会议倡加大货币政策调控强度；**  
国务院加快推进高水平科技自立自强；  
商务部表示，中美进一步确认经贸会谈框架细节；  
内地首5月工业企业利润跌1.1%；美国5月PCE升2.3%，符合预期；  
G7与美国达成协议，美企豁免全球最低税负制部分条款；  
特朗普无意全面延长7月9日关税限期；  
财长贝桑桑9月1日前，美国与大部分国家达成贸协；  
沙特拟推动OPEC+8月加速增产；

## 企业信息

- **小米YU7开售18小时锁单量突破24万部，据报交货时间最长56周，闲鱼等出现黄牛；**  
理想汽车(2015)下调第二季交付量预测，将整合成立智能汽车群组；  
SHEIN据报周一(30日)向港交所提交保密上市申请；  
石头科技申请来港上市；紫金黄金国际传集资约10亿至20亿美元；

## 外围市况展望

美国联储局6月一如预期维持息口不变，会后议息声明指出美国经济前景面临的不确定性已经减弱、但仍偏高。当局上调2025年至2027年核心PCE预测，主席鲍威尔表示，加征关税对通胀的影响可能会更加顽固，开始看到关税的影响，预计未来数个月将出现明显通胀。6月位图显示，当局预计今年减息两次，减幅合共为0.5厘，与此前预测一致。不过，当局将2026年及2027年各减少一次降息预期，未来预期减息次数只有4次，合共减息1厘。这意味着，联储局官员对于未来通胀不确定性采取审慎态度，减息门槛提高，节奏偏向缓慢。美国正与多国进行贸易谈判，部分国家取得进展，惟需时敲定最终协议，过程仍存变量。贸易战拖慢原油需求增长，OPEC+增加供应，料限制国际油价上行空间。

赵晞文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

李芷莹 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

陈乐怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

| 各国指数        | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
|-------------|----------|-------|--------|
| 恒生          | 24,284   | -0.17 | 21.06  |
| 恒生国企        | 8,762    | -0.47 | 20.20  |
| 恒生 AH 股溢价   | 128.60   | -0.45 | -10.07 |
| 恒生科技指数      | 5,341    | -0.07 | 19.55  |
| 上证综合        | 3,424    | -0.70 | 2.16   |
| 上海科创板       | 988      | -0.18 | -0.07  |
| MSCI 中国     | 76.14    | -0.36 | 17.66  |
| 金龙中国指数      | 7,375    | 0.22  | 9.05   |
| 日经 225      | 40,151   | 1.43  | 2.11   |
| 道琼斯         | 43,819   | 1.00  | 3.00   |
| 标普 500      | 6,173    | 0.52  | 4.96   |
| 纳斯特克        | 20,273   | 0.52  | 4.99   |
| 德国 DAX      | 24,033   | 1.62  | 20.71  |
| 法国巴黎 CAC    | 7,692    | 1.78  | 4.21   |
| 波罗的海        | 1,521    | -2.06 | 52.56  |
| VIX 指数      | 16.32    | -1.63 | -5.94  |
| 商品          | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
| CRB 商品指数    | 299.74   | 0.51  | 1.02   |
| 纽约期油        | 65.52    | 0.43  | -10.00 |
| 黄金          | 3,274.34 | -1.61 | 24.46  |
| 铜           | 9,878    | -0.22 | 12.66  |
| 外汇          | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
| 美元指数        | 97.40    | 0.26  | -10.36 |
| 美元兑日圆       | 144.65   | 0.16  | -7.98  |
| 欧元兑美元       | 1.1718   | 0.15  | 13.20  |
| 英镑兑美元       | 1.3716   | -0.09 | 9.56   |
| 美元兑 CNH     | 7.1726   | 0.12  | 2.35   |
| CNH 一年远期    | 6.9965   | 0.07  | 2.90   |
| CNH 三年远期    | 6.7488   | 0.03  | 2.58   |
| 利率          | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
| 3 个月 Hibor  | 1.763    | 3.01  | -60.84 |
| 3 个月 Shibor | 1.629    | 0.00  | -3.52  |
| 3 个月 Libor  | 4.855    | -0.21 | -13.22 |
| 十年美国国债      | 4.277    | 0.83  | -6.39  |
| ADR         | 收市价      | 变动%   | 较香港%   |
| 腾讯控股        | 65.01    | -0.29 | -0.52  |
| 美团          | 32.99    | -0.03 | 0.06   |
| 京东集团        | 33.07    | -0.57 | -0.39  |
| 阿里巴巴        | 114.08   | 0.13  | -0.14  |
| 百度          | 86.13    | -0.38 | 0.79   |
| 哔哩哔哩        | 21.42    | 2.88  | 0.93   |
| 汇丰控股        | 60.82    | 0.56  | 0.51   |

数据源：彭博

## 宏观焦点

- **中国商务部表示，中美进一步确认经贸会谈框架细节：**近日美方有关官员和媒体称，中美已就落实日内瓦共识的框架达成了补充谅解，中国将加快向美国出口稀土，美方相应取消对华有关限制措施。中国商务部新闻发言人表示，在中美两国元首共识指引下，双方经贸团队于6月9日至10日在伦敦举行经贸会谈，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的框架达成原则一致。伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。发言人指出，近日常批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。期望美方与中方相向而行，按照两国元首6月5日通话重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
- **中国商务部坚决反对牺牲中方利益，换取美关税减免：**中国商务部称，中方乐见各方通过平等磋商解决与美方经贸分歧。中方坚决反对任何一方以牺牲中方利益为代价达成交易，换取所谓关税减免。中国商务部新闻发言人表示，今年4月以来，美国对全球贸易伙伴加征所谓「对等关税」，这是典型的单边霸凌做法，严重冲击多边贸易体制，严重破坏正常国际贸易秩序。对此，中方一直坚决反对。发言人指出，如果出现任何一方以牺牲中方利益为代价达成交易，换取所谓关税减免，中方绝不接受，将坚决予以反制，维护自身正当权益。美国财长贝桑表示，特朗普政府与其他国家的各项贸易协议可能会在9月1日劳动节假期前完成。美国总统特朗普声称，他设定的7月9日贸易谈判截止日期并不是固定的，这一日期可能提前，也可能延后。如果未能达成协议，美国将重新实施更广泛的关税。
- **国务院加快推进高水平科技自立自强：**国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要进一步增强责任感、紧迫感，锚定目标，不松懈，以「十年磨一剑」的坚定决心，加快推进高水平科技自立自强。会议称，要围绕补短板、锻长板，加大科技攻关力度，巩固和提升优势领域领先地位，加快突破关键核心技术，牢牢把握发展主动权。同时，要切实将科技成果转化成为现实生产力，充分发挥中国超大规模市场优势，强化企业科技创新主体地位，深化科技成果转化机制改革，推动科技创新和产业创新深度融合。会议除了听取关于贯彻落实全国科技大会精神、加快建设科技强国情况的汇报，还部署健全高效办成一件事重点事项常态化推进机制。
- **人大常委会通过反不正当竞争法修订：**全国人大常委会会议表决通过新修订的反不正当竞争法，10月15日起施行。这是相关法例自1993年实施以来，人大常委会会议的第三次修改。新华社报道，近年「全网最低价」等口号成为各大平台流量争夺策略，受平台企业低价竞争影响，中小微商户在线经营利润逐渐走低，同时潜藏虚假宣传、价格欺诈等多重风险。顺应互联网行业的新发展，此次修订直面网络不正当竞争行为新情况新问题，进一步完善数字经济领域公平竞争规则，可谓正当其时。新修订的反不正当竞争法新增规定，平台经营者不得强制或者变相强制平台内经营者按照其定价规则，以低于成本的价格销售商品，扰乱市场竞争秩序。新修订的法例规定，平台经营者应当在平台服务协议和交易规则中明确平台内公平竞争规则，建立不正当竞争举报投诉和纠纷处置机制，引导、规范平台内经营者依法公平竞争；发现平台内经营者实施不正当竞争行为的，应当及时依法采取必要的处置措施，保存有关纪录，并按规定向平台经营者住所地县级以上人民政府监督检查部门报告。新修订的法例对侵害数据权益、恶意交易等不正当竞争行为作出规定，对实践中恶意交易的多种表现形式进一步细化，如规定经营者不得滥用平台规则，直接或者指使他人对其他经营者实施虚假交易、虚假评价或者恶意退货等行为，损害其他经营者的合法权益，扰乱市场竞争秩序。
- **人行货币政策会议倡加大货币政策调控强度：**人民银行货币政策委员会召开第二季例会称，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。新闻稿称，要实施好适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，保持经济稳定增长和物价处于合理水平。会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，中国经济仍面临国内需求不足、物价持续低位运行、风险隐患较多等困难和挑战。会议称，要推动社会综合融资成本下降。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况，关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。会议强调，加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式。会议还指出，要把做强国内大循环摆到更加突出的位置，统筹好总供给和总需求的关系，增强宏观政策协调配合，用好用足存量政策，加力实施增量政策，充分释放政策效应，扩大内需、稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。
- **人大财政委加快预算资金下达拨付，遏制新增隐性债务：**全国人大财政经济委员会提出，要落实好更积极的财政政策，确保政策实施更加有效。委员会在关于2024年中央决算草案审查结果报告指出，要加快预算资金下达拨付，尽快形成实际支出，进一步优化财政支出结构，推动更多资金资源服务于民生，加大财政对促进消费的支持力度。报告称，要充分评估各项税费优惠政策和财政支出政策的实施效果，稳妥有序适时作出调整，优化增值税留抵退税政策；加强支出政策梳理整合和动态调整，推动各项支出政策相互协同衔接。对拟新出台的重大政策、新设立的重大项目进行成本估算和财政承受能力评估。强化财政、货币等政策和改革开放举措的协调配合，增强政策合力。报告提出，贯彻落实民营经济促进法，鼓励民营资本参与，充分发挥政府投资的带动放大效应。进一步优化预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债等资金投资，超长期特别国债应更加聚焦重点领域和关键环节。加快推动地方政府融资平台改革转型，不得强制要求或违规接受融资平台等国有企事业单位承担政府投资项目融资任务和支出责任，坚决遏制新增隐性债务。
- **内地首5月工业企业利润跌1.1%：**国家统计局公布，首5个月，全国规模以上工业企业实现利润总额2.72万亿元(人民币·下同)，按年下降1.1%。单计5月，规模以上工业企业利润按年下降9.1%。首5个月，国有控股企业实现利润8709.5亿元，按年下降7.4%；股份制企业实现利润2.02万亿元，下降1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润6856.8亿元，增长0.3%；私营企业实现利润7592.5亿元，增长3.4%。期内，采矿业实现利润3580.4亿元，按年下降29%；制造业实现利润2.02万亿元，增长5.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润3422.5亿元，增长3.7%。首5个月，规模以上工业企业实现营业收入54.76万亿元，按年增长2.7%；营业收入利润率为4.97%，按年下降0.19个百分点。5月末，规模以上工业企业资产总计182.36万亿元，按年增长5.1%；负债合计105.26万亿元，增长5.3%；资产负债率为57.7%，同比上升0.1个百分点。

- **内地对欧盟进口甲苯胺续征反倾销税：**中国商务部公布，自 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺继续征收反倾销税，为期 5 年，税率为 19.6%至 36.9%。商务部表示，自 2013 年 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺征收反倾销税，期限 5 年。2019 年 6 月 27 日，商务部决定对上述地区的进口甲苯胺继续征收反倾销税，期限 5 年。2020 年 12 月 31 日英国脱欧过渡期结束后，对欧盟新发起的贸易救济调查及复审案件，不再将英国作为欧盟成员国处理。去年 6 月 27 日，应中国甲苯胺产业申请，商务部决定自去年 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺所适用的反倾销措施进行期终复审调查。申请人未对原产于英国的进口甲苯胺所适用的反倾销措施提起期终复审调查申请，自去年 6 月 28 日起，对原产于英国的进口甲苯胺所适用的反倾销措施到期终止。商务部复审裁定，如果终止反倾销措施，原产于欧盟的进口甲苯胺对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国甲苯胺产业造成的损害可能继续或再度发生。
- **G7 与美国达成协议，美企豁免全球最低税负制部分条款：**七国集团(G7)发表声明称，美国与 G7 其他成员国同意签署协议，让美国企业免受 2021 年「全球最低税负制」部分条款限制，并已建立一套「并行制度」(side-by-side solution)，作为华府同意废除总统特朗普所提出的「大而美法案」(One Big Beautiful Bill Act)中第 899 条(即报复税)。将为未来国际税收体系带来更大的稳定性和确定性，料可避免全球陷税战。G7 声明指成员国一致同意建立「并行制度」，美国企业在本土和海外利润，不会受两项全球税务协议约束(低税支付规则(UTPR)和收入纳入规则(IIR)，美国则会在减税法案中，移除被称为报复性税收的条款。有关条款只针对被美国认为有歧视性税收政策的国家，赋权华府可提高海外企业和个人，在美国收入所需缴纳的税款。美国财长贝桑日前宣布与 G7 达成协议，以美国企业获豁免部分征税，作为换取华府删除《大而美法案》中第 899 条的报复税条款。针对跨国大型企业盈利状况及避免部分企业避税，经济合作及发展组织(OECD)逾 135 个国家及地区，在 2021 年通过向相关企业征收 15%最低企业税率，OECD 将讨论 G7 相关决定。
- **特朗普无意全面延长 7 月 9 日关税限期：**美国总统特朗普表示，到了 7 月 9 日的对等关税暂缓实施时限后，不打算全面延长所有国家的时限。特朗普在 4 月 9 日提出对绝大部分贸易伙伴暂缓实施 4 月 2 日公布的对等关税措施 90 天，容许该等受影响国家与美国洽商贸易协议，以换取美国不实施对等关税。有关限期至 7 月 9 日结束。期间，该等国家进口货须付 10%基准关税。霍士新闻播放特朗普在上周五(27 日)的专访。特朗普称，美国政府会在数天内通知所有未与其达成贸易协议的国家，告诉他们是否获得延长暂缓实施时限，抑或对等措施实时生效，原则是该等国家是否有诚意与美国达成贸易协议，或者是美国不太理会该等国家是否愿意达成协议。
- **特朗普暂停与加拿大贸易，直至取消若干税项：**美国总统特朗普接受霍士新闻访问时表示，与加拿大的贸易谈判将会暂停，直至对方同意取消若干税项为止。特朗普上周在社交媒体报称，终止与加拿大就数码服务税的谈判，因为对方态度强硬，未有取消该项他认为针对美国科技巨擘的税项。加拿大总理卡尼其后响应称，双方仍在商讨有关事宜。
- **财长贝桑料 9 月 1 日前，美国与大部分国家达成贸易协议：**美国财长贝桑(Scott Bessent)表示，华府可能在 9 月 1 日前，与大部分的主要贸易伙伴达成关税协议。贝桑在接受霍士商业频道(Fox Business Network)采访时指出，美国正在与 18 个主要贸易伙伴磋商贸易协议，相信有 10 个至 12 个国家可以与美方很快达成协议，其后美国将再与另外 20 个贸易伙伴商谈，有信心在 9 月 1 日劳动节假期前大致完成所有谈判。贝桑未有提及 7 月 9 日美国将实施对等关税的限期事宜。美国总统特朗普在 4 月 9 日公布，给予贸易伙伴 90 天期限，暂缓实施 4 月 2 日的对等关税，以便达成贸易协议。有关限期将于 7 月 9 日届满。特朗普周四表示，可能延长或缩短有关限期，也可能在下周公布一些国家须面对 25%关税安排。另外贝桑称，与中国已经解决稀土与磁铁的贸易争拗。
- **欧美据报或于 7 月 9 日限期前敲定关税协议：**欧盟和美国据报相信，双方能够在 7 月 9 日的最后期限前，达成某种形式的贸易协议。美国总统特朗普政府原本威胁将对几乎所有欧盟进口产品征收 50%的关税，欧盟也计划推出一系列反制措施。报道称，欧盟委员会主席冯德莱恩(Ursula von der Leyen)在本周四(26 日)闭门峰会上，对欧盟领导人表示，她有信心在最后期限前达成协议，以避免关税战升级造成经济损失。冯德莱恩表示，特朗普政府本周已经宣布一项新提案，在讨论过程中，欧盟各国领导人的态度有所转变，许多人表示，为避免事态升级，他们准备接受贸易协议中存在一定程度的不平衡。美国商务部长卢特尼克(Howard Lutnick)本周四向传媒称，欧盟最近几周加快了谈判步伐，为达成协议奠定了基础。4 月，特朗普宣布对几乎所有美国商业伙伴征收一系列所谓对等关税，旨在打击美国企业在海外面临的贸易壁垒，例如关税、国内监管和税收。税率达 50%的关税将于 7 月 9 日生效。除了普遍征收关税外，特朗普还对汽车开征 25%的关税，对钢铁和铝征收 50%的关税，他同时考虑扩大针对其他行业加征关税，包括药品、半导体和商用飞机。
- **BIS 指特朗普政策致经济及金融处关键时刻：**国际清算银行(Bank for International Settlements, BIS)称，美国总统特朗普的贸易政策可能导致通胀回升，对全球经济及金融体系构成威胁。BIS 总经理卡斯滕斯(Agustin Carstens)在他任内发表的最后年报中表示，特朗普 1 月就职后推动的政策令到全球经济变得更脆弱。他向记者指出，市场在此前预期环球经济将步向软着陆，但因应特朗普推动的关税措施，令到经济前景变得不明朗，以致环球经济处于关键时刻(pivotal moment)，前景变得极不明朗。他认为，环球经济今年录得增长的可能性已经大大减少，而物价、公共财政与金融体系的稳定性也减少。卡斯滕斯也指出，环球国家的公共债务不可能无休止地上升，但有迹象显示，很多国家将增加国防开支，令到债务飙升。
- **CBO 料《大而美法案》参议院版增 3.3 万亿美元国债：**美国国会预算办公室(CBO)估计，按照参议院刚公布及通过程序投票的《大而美法案》版本，美国国债将于未来 10 年增加 3.3 万亿美元。有关估算金额较众议院版本为高。CBO 较早时估计，美国众议院通过的版本将导致国债在未来 10 年增加 3 万亿美元。参议院希望周内通过《大而美法案》。如果获通过，两院将讨论如何调整双方版本，然后再进行表决，通过后再交至总统特朗普签署，方才正式生效。CBO 届时会就最后版本，再估算对美国国债的影响。
- **美国 5 月 PCE 物价指数升 2.3%，符合预期：**美国 5 月个人消费支出(PCE)物价指数按月上升 0.1%，符合预期；按年升 2.3%，亦符合预期，前值为升 2.1%。期内，核心 PCE 物价指数按月上升 0.2%，预期为上升 0.1%；按年上升 2.7%，预期为升 2.6%，前值为升 2.5%。美国 5 月个人支出按月减少 0.1%，预期为增加 0.1%；个人所得按月减少 0.4%，预期为增加 0.3%。

- **美国 22 间大银行全部通过压力测试：**美国联储局公布，所有接受年度压力测试的大银行均通过检测。主管银行监管事务的联储局副局长鲍曼(Michelle Bowman)发表声明称，22 间参与今年压力测试的银行，均显示有能力在突发金融灾难中撤账高达 5500 亿美元，而其资本仍足以支持日常运作，反映大银行实力雄厚。不过有评论认为，联储局今年公布的压力测试假设情况，未有触及一些具争议性的风险场景，致使大银行在测试中全部过关。年度压力测试是联储局用以检视、被定义为对系统重要性的银行，其财政实力能否应对经济陷入衰退，或者股市大跌等突发事件。大型银行通过测试后，可获准考虑增加股东回馈。
- **特朗普称已为 TikTok 找到买家，是一群非常富有的人：**美国总统特朗普接受霍士新闻(Fox News)访问表示，已经为 TikTok 找到买家，是一群非常富有的人，他将在大约两周内公布买家名单。特朗普早前签署行政命令，再度延长中国字节跳动出售旗下 TikTok 在美业务的限期 90 日，直至 9 月 17 日。
- **沙特拟推动 OPEC+8 月加速增产：**外电引述消息人士称，在沙特阿拉伯推动下，石油出口国组织及盟友(OPEC+)正在讨论 8 月再次加快增产速度。根据报道，8 个 OPEC+ 主要成员国已经连续三个月增产每日 41.1 万桶，该组织成员国将于 7 月 6 日举行会议，讨论 8 月产量事宜。多名消息人士指出，沙特赞成在 8 月继续保持上述增产速度，以提前结束自前年开始、8 个成员国自愿额外减产每日 220 万桶的安排。虽然油价在 4 月跌至 4 年新低，但未有改变沙特的政策，即推动加速增产，以确保 OPEC+ 的市场份额。俄罗斯的立场也有所变化。俄方在上一次会议抗拒加速增产，但在本次会议上将支持增产行动，认同 OPEC+ 有必要维持市场份额。
- **香港零售银行首季税前经营溢利增 15.8%：**金管局在最新《季报》指出，香港零售银行整体除税前经营溢利在今年第一季按年增加 15.8%，主要是由于外汇及衍生工具业务收入与收费及佣金收入均录得增长，但部分升幅被持有作交易的投资收入减少所抵消。零售银行净息差在今年第一季收窄至 1.51%，去年同期则为 1.53%。银行业贷款总额在今年第一季增加 0.6%，其中在香港使用的贷款及在香港以外使用的贷款分别增加 0.8% 及 1.1%，贸易融资则下跌 4.7%。中国内地相关贷款在同期增加 1.1%。银行体系的特定分类贷款比率由去年第四季末的 1.96% 微升至今年第一季末的 1.98%。与此同时，中国内地相关贷款的特定分类贷款比率由上一季的 2.37% 下降至今年第一季末的 2.27%。信用卡贷款及住宅按揭贷款的拖欠比率维持在低位，在今年第一季末分别为 0.37% 及 0.13%。银行体系的流动性及资本维持充裕。第 1 类机构的平均流动性覆盖比率在今年第一季为 182.5%，远高于 100% 的法定最低要求。本地注册认可机构的总资本比率在今年 3 月底为 24.2%，远高于 8% 的国际最低要求。

## 企业消息

- **SHEIN 据报周一(30 日)向港交所提交保密上市申请：**路透引述消息人士称，中国服饰销售平台希音(SHEIN)将为香港 IPO 提交招股说明书草案，预计将于下周一向港交所提交保密上市申请。路透上月底引述消息称，SHEIN 今年 3 月获得英国金融市场行为监管局(FCA)批准在伦敦 IPO，并很快通知了中国证监会，惟伦敦 IPO 尚未获得中证监等监管机构的批准，故 SHEIN 计划更改上市地点。SHEIN 在尝试赴伦敦挂牌前，曾经申请在美国上市，惟碍于外界质疑其供应链存在压榨劳工、侵犯版权等等问题，最终铩羽而归。
- **石头科技申请来港上市，小米集团(1810)持股：**扫地机器人制造商北京石头世纪科技(Roborock)(688169.SH)向港交所递交申请上市文件，拟来港主板上市。该公司去年股东应占盈利 19.77 亿元(人民币·下同)，按年下跌 3.64%；收入 119.18 亿元，按年上升 37.95%。毛利率 50.4%，下降 3.7 个百分点。该公司上市集资所得用于拓展国际业务及提升品牌知名度；用于加强研发能力及扩充产品组合；用于投资扩大海外生产能力，余款用于营运资金及其他一般企业用途投资。石头科技于 2014 年由昌敬成立，他 2006 年毕业于华南理工大学计算机专业，曾任职于微软、腾讯控股(0700)及百度集团(9888)。在多轮融资中，获小米集团、新加坡政府投资(GIC)等投资。该公司 2020 年 2 月在上交所科创板上市。据外电 4 月时引述知情人士报道，该公司计划今年来港第二上市，预期集资最多 5 亿美元(约 39 亿港元)。联席保荐人摩根大通及中信证券。
- **紫金黄金国际传集资约 10 亿至 20 亿美元：**紫金矿业(2899)拟分拆紫金黄金国际于港交所主板上市，据外电引述消息指，紫金黄金国际拟集资约 10 亿至 20 亿美元(约 78 亿至 156 亿港元)。消息人士称，紫金黄金国际计划在未来几周申请香港上市。
- **大众口腔(2651)今日(30 日)起招股，筹逾 2.3 亿元：**口腔医疗服务商武汉大众口腔今日起至周五(7 月 4 日)招股，发售 1086.18 万股 H 股，香港公开发售占 10%，其余为国际发售，每股发售价不高于 21.4 元，集资最多 2.32 亿元。一手 100 股，入场费 2161.58 元。该股预期 7 月 9 日挂牌。独家保荐人海通国际。
- **讯众通信(2597)今日(30 日)起招股，筹 4.6 亿元：**云通信服务提供商讯众通信今日起至周五(7 月 4 日)招股，发售 3044 万股 H 股，香港公开发售占 10%，其余为国际发售，每股发售价不高于 15.15 元，集资最多 4.61 亿元。一手 500 股，入场费 7651.39 元。该股预期 7 月 9 日挂牌。独家保荐人 DBS。
- **小米 YU7 开售 18 小时锁单量突破 24 万部：**小米集团(1810)宣布，旗下小米汽车首款 SUV 车型 YU7 开售 18 小时，锁单量已突破 24 万部。小米早前举行「人车家全生态」发布会，「晒冷式」展示多款新产品。广受市场关注的小米首款 SUV 车型 YU7，售价 25.35 万元(人民币·下同)起。YU7 是一款主打豪华高性能的 SUV，设有 3 个版本，标准版售价为 25.35 万元，YU7 Pro 售价 27.99 万元，Max 版售价 32.99 万元。
- **小米 YU7 据报交货时间最长 56 周，闲鱼等出现黄牛：**小米集团(1810)首款 SUV 车型 YU7 已开启预定，内地媒体报道，目前 YU7 标准版锁单后最快 53 至 56 周交付，顶配的 Max 交付时间为 33 至 36 周，也至少要 8 个月。排队时长，意味只有尽早锁单用户才有希望早拿车，有网友调侃，锁单时间在本月 26 日晚上 10 时半后，今年都不一定能拿到车。第一波抢到 YU7 的人，就能抓住泼天的流量，不少自媒体博主用来进行视频和直播，也可以加价转卖，形成二级市场。有汽车博主称，从目前的火爆程度看，不用担心无法转手。报道指，在闲鱼等二手交易平台，溢价转让 YU7 的订单随处可见，最高转手价达 2 万元(人民币·下同)。一位黄牛表示，目前只收「准现车」YU7 Max 版本，因为标准版本和 Pro 版本的交付周期尚未确定，难以确认是否能年内提车。目前给到车主的溢价是 4000 元，但转卖出手的价格则高达 1.7 万元。小米 YU7 是一款主打豪华高性能的 SUV，设有 3 个版本，标准版售价为 25.35 万元，YU7 Pro 售价 27.99 万元，Max 版售价 32.99 万元。小米昨宣布，YU7 开售 18 小时锁单量已突破 24 万部。
- **理想汽车(2015)下调第二季交付量预测：**理想汽车公布，现时预计第二季交付约 10.8 万辆车，此前交付量展望为 12.3 万至 12.8 万辆。理想指出，上述调整体现了公司为长远发展而升级销售体系所带来的短暂影响。公司有信心在理想 i8 上市前完成组织升级的工作，以更好的组织能力迎接新的产品周期。
- **理想汽车(2015)整合成立智能汽车群组：**理想汽车发布全新组织架构调整和人事任命，原「研发与供应群组」和「销售与服务群组」整合并入新成立的「智能汽车群组」，对理想汽车智能汽车业务的战略到经营死循环负责；总裁马东辉将担任智能汽车群组的负责人，向董事长兼 CEO 李想汇报。李想表示，为了承接理想汽车迈入千亿规模后对组织能力的新需求，支撑智能汽车业务从战略制定到执行落地，公司对企业组织架构进行了相应调整。「智能汽车群组」成立后，将通过研发、供应、销售、服务的端到端经营与深度协同，更有力地支撑面向用户的价值创造、价值传递与经营死循环，为理想汽车构筑面向下一个阶段的领先优势。他续称，马东辉作为理想汽车的联合创始人，带领研发团队完成了从理想 ONE、L 系列到 MEGA 全系车型产品的研发和交付，并成功构建增程电动、高压纯电、智能空间和智能驾驶等多个领先的技术平台，成为今天理想汽车智能汽车战略的坚实地基。
- **比亚迪股份(1211)拟叫停「价格战」，明日(7 月 1 日)或对购车政策作大调整：**针对网传比亚迪股份即将启动新购车政策的图片，显示自 7 月 1 日起此前报价方案及政策将全部作废。比亚迪对此未作正式响应，但据《每日经济新闻》引述北京某比亚迪海洋网门店销售员证实图片内容为真，并表示明日会有新销售政策。另一位王朝网销售员也指，明日将对购车政策作出大调整。
- **比亚迪股份(1211)斥资 9400 万美元，匈牙利兴建新装配厂：**匈牙利外长西亚尔托(Peter Szijarto)公布，比亚迪股份将投放 9400 万美元(7.379 亿港元)，在匈牙利兴建新的装配厂。根据资料，新厂房完成建设后，比亚迪在匈牙利的生产能力将增加 2 倍，每年能生产 1250 架电动巴士与货车。匈牙利总理欧班(Viktor Orban)一直支持中国电动车与电池企业在当地的建厂计划。比亚迪在匈牙利正在兴建一间新工厂，本次为兴建第二间工厂。西亚尔托表示，支持比亚迪在匈牙利扩大生产能力的行动，也不会视之为威胁，反而是合作机遇。他披露，中国企业去年在匈牙利的投资额，占中国在整个欧洲投资规模的三分之一，累计投资达 160 亿美元。

- **紫金矿业(2899)拟斥 12 亿美元购哈萨克斯坦金矿项目：**紫金矿业公布，其全资子公司紫金黄金国际在新加坡的全资子公司金哈矿业，拟收购 Cantech 持有的哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿(RG 金矿)项目 100%权益，具体收购目标由 Cantech 持有的 RGG (持有矿山资产)100%权益和 RGP (持有选厂资产)100%权益组成。是次交易以 9 月 30 日为基准日，收购对价按 RGG 和 RGP 于基准日「无现金、无负债」原则厘定为 12 亿美元，具体所需支付的收购对价，由交易各方根据基准日财务报表中现金、营运资金及有息负债等情况据实调整。RG 金矿项目由南北两个矿床组成。根据原业主提供的数据，项目剩余服务年限 16 年(2025 至 2040 年)，年均产金约 5.5 吨。根据公司技术团队初步研究，经优化后项目采选规模可提高至每年 1,000 万吨。公司认为，RG 金矿将与公司在塔吉克斯坦的吉劳/塔罗金矿和吉尔吉斯斯坦的左岸金矿形成良好协同效应，有助于公司未来进一步深耕矿产资源丰富的中亚地区，优化全球资源分配。
- **中国燃气(0384)全年溢利升 2%：**中国燃气公布，截至 3 月底止全年业绩，股东应占溢利 32.52 亿元，按年上升 2.09%。每股基本盈利 0.6 元，末期息派 35 仙。期内，收入 792.58 亿元，按年下跌 2.64%。期内，受到暖冬天气及工业需求疲弱的影响，集团天然气销量承压，共销售 399.6 亿立方米天然气，按年下降 4.2%。实现销售液化石油气 386.8 万吨，按年减少 3.2%。全国房地产市场发展持续低迷，新房开工面积数据持续偏弱，燃气行业新用户开发持续下降。期内，集团新接驳 140.05 万户居民用户，按年下降约 15.5%；截至今年 3 月底，累计接驳 4845.17 万户居民用户，按年增长约 3%。期内，集团新接驳 2573 户工业用户及 4.42 万户商业用户。截至今年 3 月底，集团累计接驳 2.7 万户工业用户及 40.38 万户商业用户，分别按年增长约 10.5%和 12.3%。
- **笔克远东(0752)中期盈利升 11%：**笔克远东公布，截至 4 月 30 日止中期纯利 2.12 亿元，按年升 10.76%，每股盈利 17.06 仙，中期息每股派 5.5 仙。期内，收益 34.69 亿元，增 17.93%。
- **太古地产(1972)约 5.5 亿美元售美国项目：**太古地产公布，出售位于美国佛罗里达州迈阿密 Brickell 金融区的 Brickell City Centre 的部分项目，最高作价约 5.49 亿美元(约 42.8 亿港元)。是次出售 Brickell City Centre 的部分项目，包括零售、停车场和共享设施部分，而两座办公楼、一间设有服务式住宅的酒店及两座住宅大厦已于早年出售。出售事项完成后，太古地产预期将录得除税前收益约 1.11 亿美元或除税前亏损约 1580 万美元；而太古公司(0019)则预期录得除税前收益约 9300 万美元或除税前亏损约 1320 万美元。从出售事项所得的款项将用于太古地产美国的融资义务，以及太古地产集团的一般营运资金。
- **翠华控股(1314)全年盈利跌 68%：**翠华控股公布，截至 3 月底止全年业绩，股东应占溢利 1234.2 万元，按年下跌 68.42%。每股基本盈利 0.92 仙，不派末期息。期内，收益 9.06 亿元，按年减少 5.04%；其中，香港收益 5.15 亿元，上升 1.76%；内地收益 3.71 亿元，减少 14.09%。截至 3 月底止，集团于香港、澳门、中国内地及新加坡经营合共 72 间餐厅。
- **包浩斯(0483)全年赚 1167 万元：**包浩斯公布，截至今年 3 月底止全年纯利 1167.1 万元，按年升 8.61 倍，每股盈利为 3.2 仙，不派息。期内，营业额 1.94 亿元，增 0.78%。毛利跌 2.93%，至 1.39 亿元，毛利率 71.5%，挫 2.7 个百分点。截至 3 月底，共经营 31 间线下自营店，按年少 2 间。

**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    |
|-----------|-------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| 27/6/2025 | 中国工业利润(按年)              | 1-5 月       | 1.40%  | 1.00% | -1.10% |
|           | 美国个人所得                  | 5 月         | 0.80%  | 0.30% | -0.40% |
|           | 美国个人支出                  | 5 月         | 0.20%  | 0.10% | -0.10% |
|           | 美国个人消费支出物价指数(按年)        | 5 月         | 2.10%  | 2.30% | 2.30%  |
|           | 美国核心个人消费支出物价指数(按年)      | 5 月         | 2.50%  | 2.60% | 2.70%  |
|           | 美国密歇根大学消费者信心指数(终值)      | 6 月         | 60.50  | 60.50 | 60.70  |
| 30/6/2025 | 中国官方制造业采购经理人指数          | 6 月         | 49.50  | 49.70 | --     |
|           | 中国官方非制造业采购经理人指数         | 6 月         | 50.30  | 50.30 | --     |
|           | 英国 GDP(按季)(终值)          | 第一季         | 0.70%  | --    | --     |
|           | 英国 GDP(按年)(终值)          | 第一季         | 1.30%  | --    | --     |
| 1/7/2025  | 中国财新制造业采购经理人指数          | 6 月         | 48.30  | 49.00 | --     |
|           | 澳门赌场收入(按年)              | 6 月         | 5.00%  | 9.20% | --     |
|           | 欧元区预估 CPI(按年)(初值)       | 6 月         | --     | --    | --     |
|           | 欧元区核心 CPI(按年)(初值)       | 6 月         | 2.30%  | --    | --     |
|           | 欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(终值) | 6 月         | 49.40  | --    | --     |
|           | 法国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)  | 6 月         | 47.80  | --    | --     |
|           | 德国 HCOB 制造业采购经理人指数(终值)  | 6 月         | 49.00  | --    | --     |
|           | 英国标普全球制造业采购经理人指数(终值)    | 6 月         | 47.70  | --    | --     |
|           | 美国标普全球制造业采购经理人指数(终值)    | 6 月         | 52.00  | 52.00 | --     |
|           | 美国 ISM 制造业指数            | 6 月         | 48.50  | 48.80 | --     |
|           | 美国 JOLTS 职位空缺(万个)       | 5 月         | 739.10 | --    | --     |
|           | 香港零售业总销货价值(按年)          | 5 月         | -2.30% | --    | --     |
|           | 香港零售业总销货数量(按年)          | 5 月         | -3.30% | --    | --     |
|           | 美国 ADP 就业变动(万个)         | 6 月         | 3.70   | 11.00 | --     |
| 2/7/2025  | 香港零售业总销货价值(按年)          | 5 月         | -2.30% | --    | --     |
|           | 香港零售业总销货数量(按年)          | 5 月         | -3.30% | --    | --     |
| 3/7/2025  | 美国 ADP 就业变动(万个)         | 6 月         | 3.70   | 11.00 | --     |
|           | 中国财新服务业采购经理人指数          | 6 月         | 51.10  | --    | --     |
|           | 法国 HCOB 服务业采购经理人指数(终值)  | 6 月         | 48.70  | --    | --     |
|           | 德国 HCOB 服务业采购经理人指数(终值)  | 6 月         | 49.40  | --    | --     |
|           | 欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(终值) | 6 月         | 50.00  | --    | --     |
|           | 英国标普全球服务业采购经理人指数(终值)    | 6 月         | 51.30  | --    | --     |
|           | 美国非农业就业人口变动(万人)         | 6 月         | 13.90  | 12.00 | --     |
|           | 美国私部门就业人口变动(万人)         | 6 月         | 14.00  | 11.00 | --     |
|           | 美国制造业就业人口变动(万人)         | 6 月         | -0.80  | --    | --     |
|           | 美国失业率                   | 6 月         | 4.20%  | 4.30% | --     |
|           | 美国平均时薪(按年)              | 6 月         | 3.90%  | 3.90% | --     |
|           | 美国首次申请失业救济金人数(万人)       | 截至 6 月 28 日 | 23.60  | --    | --     |
|           | 美国连续申请失业救济金人数(万人)       | 截至 6 月 21 日 | 197.40 | --    | --     |
|           | 美国标普全球美国服务业采购经理人指数(终)   | 6 月         | 53.10  | --    | --     |
|           | 美国工厂订单                  | 5 月         | -3.70% | 7.80% | --     |
|           | 美国耐用品订单(终值)             | 5 月         | 16.40% | --    | --     |
|           | 香港标普全球采购经理人指数           | 6 月         | 49.00  | --    | --     |
| 4/7/2025  | 香港标普全球采购经理人指数           | 6 月         | 49.00  | --    | --     |

| 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                                                                     |
|-----|-------|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| 赵晞文 | 研究部董事 | (852)22357677 | <a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a> |
| 彭日飞 | 联席董事  | (852)22357847 | <a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>   |
| 李芷莹 | 高级分析员 | (852)22357515 | <a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>       |
| 陈乐怡 | 高级分析员 | (852)22357170 | <a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>   |

## 分析员保证

本人赵晞文仅此保证，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、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。