

港股早晨快讯

2025年7月8日星期二

市场回顾

- **恒指持续整固**: 恒指周一(7日)低开88点, 尾市跌幅一度收窄至仅6点, 高见23,910点。恒指收报23,887点, 跌28点。大市成交1,938亿元。
- **美股下挫**: 美国关税战引发投资者忧虑, 美股下挫, 三大指数跌0.8-0.9%。美国10年期债息升至4.379厘。

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。中美经贸谈续缺乏进展, 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

- **生科股**: 内地发布《支持创新药高质量发展若干措施》利好行业
- **濠赌股**: 澳门6月博彩收入按年增19%, 远胜预期
- **电力股**: 高温天气增加电力需求

今日市场焦点

- **德国5月进出口**:

宏观焦点

- **特朗普对日韩等14国公布关税 征日本、韩国关税25% 寮国及缅甸40% 8月1日生效**;
 美国财长贝森特: 预计未来几周将与中方官员会晤 以推动就贸易和其他议题讨论;
 传欧美接近达成贸易协议 美或对飞机及烈酒等关税作出让步;
 中国央行6月增持7万盎司黄金, 速度有所恢复;
 债券南向通拟扩至非银行机构;

企业消息

- **蓝思(6613)18.18元定价 较A股折让近28%**;
 东风(0489)维持全年销量300万辆目标;

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。贸易战拖累原油需求增长, OPEC+增加供应, 料限制国际油价上行空间。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	23,888	-0.12	19.08
恒生国企	8,609	-0.01	18.09
恒生AH股溢价	130.67	-0.16	-8.62
恒生科技指数	5,230	0.25	17.04
上证综合	3,473	0.02	3.62
上海科创板	978	-0.66	-1.08
MSCI中国	75.31	0.13	16.38
金龙中国指数	7,432	0.59	9.89
日经225	39,588	-0.56	-0.51
道琼斯	44,406	-0.94	4.38
标普500	6,230	-0.79	5.92
纳斯特克	20,413	-0.92	5.71
德国DAX	24,074	1.20	20.92
法国巴黎CAC	7,723	0.35	4.64
波罗的海	1,436	0.14	44.03
VIX指数	17.79	1.77	2.54
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB商品指数	299.28	-0.22	0.86
纽约期油	67.93	1.39	-5.59
黄金	3,336.50	-0.02	27.01
铜	9,830	-0.35	12.11
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	97.48	0.31	-10.32
美元兑日圆	146.05	1.09	-7.09
欧元兑美元	1.1709	-0.59	13.43
英镑兑美元	1.3602	-0.35	8.92
美元兑CNH	7.1795	0.23	2.28
CNH一年远期	7.0021	0.22	2.85
CNH三年远期	6.7384	0.19	2.75
利率	收市价	变动%	年初至今%
3个月Hibor	1.784	4.96	-58.48
3个月Shibor	1.616	0.00	-4.93
3个月Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.379	0.78	-4.11
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	63.83	0.41	-0.20
美团	30.49	-2.18	0.56
京东集团	32.02	-0.16	0.69
阿里巴巴	106.27	-2.24	-1.07
百度	89.79	3.98	2.56
哔哩哔哩	22.48	7.66	1.47
汇丰控股	60.93	0.43	0.42

数据来源: 彭博

宏观焦点

- ▶ **特朗普对日韩等 14 国公布关税 征日本、韩国关税 25% 寮国及缅甸 40% 8 月 1 日生效：**美国总统特朗普先于旗下社交平台 Truth Social 发布关税命令，其后正式签署行政命令，新的对等关税率将于 8 月 1 日生效，包括对日本及韩国征收 25% 关税，以及 12 个国家的关税，至于其他国家暂停至 7 月 9 日到期的关税，再延至 8 月 1 日。美国于 4 月 2 日发布对等关税时，将日本的对等关税率定在 24%，南韩定在 25%，因此，今次对日本关税是上调了 1 个百分点，而南韩则维持。特朗普其后发布对马来西亚、哈萨克斯坦、突尼西亚征收 25% 关税，对南非、波斯尼亚征收 30% 关税，对印度尼西亚征收 32%，对孟加拉国、塞尔维亚征收 35%，泰国、柬埔寨 36%，对寮国及缅甸征收 40% 关税。
- ▶ **美国财长贝森特：预计未来几周将与中方官员会晤 以推动就贸易和其他议题讨论：**中美双方团队加紧落实伦敦框架有关成果之际，美国财长贝森特表示，预计将在未来几周内与中方对口官员会面，以推动中美两国就贸易和其他议题的讨论。贝森特指，在日内瓦和伦敦进行了良好的会晤，双方都以高度尊重的态度对待会谈。他表示：如果中方愿意，我想我们有可以合作的事项…因此我们将讨论，是否能够超越贸易，进入其它的领域。贝森特未有透露中方对口官员姓名，不过他此前与中国国务院副总理何立峰进行接触。何立峰上月负责牵头中国代表团，在伦敦与美方就贸易问题举行会谈。中美早前实施关税措施，对双边贸易构成重大威胁，其后在日内瓦以及伦敦的会谈后同意「休战」。北京方面同意放松关键的稀土出口，美国则将取消部分限制措施。不过，中美之间的框架仍存在复杂的问题需要解决，包括特朗普对芬太尼贩运问题的担忧，及字节跳动剥离 TikTok 美国业务的交易。
- ▶ **传欧美接近达成贸易协议 美或对飞机及烈酒等关税作出让步：**《路透》引述消息人士报道，欧盟已接近与美国政府就最终贸易协议达成一致，美国将对欧盟飞机、飞机零件、部分医疗设备及烈酒的 10% 对等准关税作出有限的让步。据悉，欧盟亦正在研究一项安排，允许在美国生产并出口汽车的欧盟汽车制造商，以低于目前 25% 的关税率进口更多欧盟车辆，这将有利于在美国拥有大型工厂的德国汽车制造商。目前，欧盟对美国的钢铁及铝出口面临 50% 的关税，汽车及汽车零件为 25%，其他大多数产品为 10%。美国总统特朗普表示，将致函部分国家通知新的关税税率，对各国征收的关税将于 8 月 1 日生效。
- ▶ **储局下任主席热门人选沃什：应该减息 关税不会导致通胀：**美国联储局主席鲍威尔热门继任人之一；储局前理事沃什 (Kevin Warsh) 表示，特朗普关税不会导致通胀，储局应该下调利率。沃什指，储局「糟糕的经济政策」正抑制经济增长。他又表示：「我为特朗普对储局政策的失望深表同情。」他指，储局需要「体制变革」，包括新的人事安排，指储局内部「有大量冗员」，但也存在一些人才。至于储局主席鲍威尔此前则表示，如果不是因为特朗普总统的关税计划，已一早减息，指「实际上，当我们看到关税的规模时，我们就暂停了行动，基本上所有对美国的通胀预测都因关税而大幅上升。」美国总统特朗普上个月表示：「如果我认为，这个人会把利率维持在目前的水平或等等，我就不会任命他。我会任命想要减息的人。」他此前表示，心目中有三、四个接替鲍威尔的人选，会很快揭晓挑选结果。
- ▶ **「十五五」规划料重点扩家庭消费：**早前政治局及中财委会议均表明，中央决策层已经对经济再平衡的转型深化认知，市场正憧憬 10 月底出台的「十五五」规划，可能有更多长远提振消费的举措。路透昨报道，内地政府的顾问正加紧呼吁，在即将出台的 5 年规划中，提升家庭对整体经济增长的贡献作为重中之重。目前中央决策层正征集「十五五」规划的意见，该规划将定调 2026 年至 2030 年间的优先发展事项。路透引述不具名政策顾问称，虽然他们预计「十五五」原则上会把提升家庭消费设定为首要工作，惟可能不会制定具体目标。现时家庭消费占国内生产总值约 40%，一些顾问建议中国应在未来两个五年规划周期内，把该比例提升至 50%。一直以来，不少经济学家均敦促中国转向消费主导型的经济模式，减少对投资和出口的依赖。一名政策顾问表示，依赖外部需求令中国容易受到全球冲击影响，应加强国内消费，将其作为经济增长和转型的主要驱动力。惟另一名顾问称，其提案不会包括这一建议，因为「如果没有合理的配套政策和改革，这并不容易实现」。
- ▶ **传人行就美元弱势及人汇等问题向金融机构调研：**据《路透》引述两位消息人士透露，美国暂缓对主要贸易伙伴关税期限在明日(9日)届满前，人民银行上周向部分金融机构，询问近期弱美元及美元贬值的看法，以及对未来人民币汇率的展望。报道引述消息人士指，人行未有说明此次调研的目的，但显示监管机构对美元贬值、人民币升值忧虑的讯号。
- ▶ **内地到 2027 年底力争全国大功率充电设施超过 10 万套：**国家发改委等四部门发通知提出，根据需要适时制定大功率充电设施专项规划，联合交通运输主管部门等优先明确高速公路服务区场景下的建设计划，率先对重大节假日期间利用率超过 40% 的充电设施实施大功率改造。到 2027 年底，力争全国范围内大功率充电设施超过 10 万套，服务质量和技术应用实现迭代升级。电网企业要分层分级评估电网对大功率充电设施接入能力，适度超前进行电网建设并及时升级改造。鼓励打造智能有序大功率充电场站，支持充电运营企业通过接入新型负荷管理系统参与电力市场交易和需求响应，通过价格信号促进电动汽车高水平消纳清洁能源。
- ▶ **中国乘联会：上半年新能源车平均售价减 2.3 万人民币 降幅 12%：**中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，2025 年上半年，新能源车降价车型算术平均降价 2.3 万元人民币(下同)，降幅 12%；常规燃油车为 1.7 万元，降幅 8.9%；总体市场为 2.1 万元，降幅 11.4%。单计 6 月份，新能源车平均降价 1.5 万元，降幅 10.4%；燃油车为 1.4 万元，降幅 8.6%；总体市场为 1.5 万元，降幅 9.9%，显示降幅较上半年收窄。
- ▶ **内地 6 月挖掘机销售按年升 13.3%：**中国工程机械工业协会统计显示，6 月各类挖掘机销售共 18,804 架，按年升 13.3%。其中内地销售 8,136 架，按年升 6.2%；出口 10,668 架，按年升 19.3%。6 月装载机销售共 12,014 架，按年升 11.3%。其中内地销售 6,015 架，按年升 13.6%；出口占 5,999 架，按年增加 9.11%。

- **许正宇：目标今年内发出「个位数」稳定币牌照：**《明报》报道，财经事务及库务局长许正宇表示，金管局目前就落实《稳定币条例》指引咨询市场，本月内会公布，内容将涉及反洗钱及其他相关要求。他透露，当局目标今年内发出「个位数」的稳定币牌照，而金融机构取得牌照后，是否能够发行与人民币挂钩的稳定币，因牵涉其他司法权区的货币，需要与相关机构讨论。至于财库局及证监会正就虚拟资产交易和托管服务提供高发牌制度咨询公众，许正宇指政府争取明年上半年发表咨询总结，虽然目前定性证监会为主要监管者，但牵涉到银行的部分，会由金管局作为前线监管者。对于新资本投资者入境计划，许正宇指优化后已录得逾 1,500 宗申请，如悉数获批，料可为本港带来 500 亿元投资额。他亦有信心本港家族办公室数目将很快突破 3,000 家。另外把人民币柜台纳入「港股通」，以及把房地产投资信托基金 (REITs) 纳入互联互通，则会「成熟一项推一项」。
- **报道指内地多家机构「备战」香港稳定币牌照 料竞争激烈：**据《第一财经》报道，稳定币的热度持续烧到资本市场。香港《稳定币条例》将于 8 月 1 日生效，届时金融管理局将开始接受牌照申请。据从业内人士处了解到，香港的稳定币牌照比较稀缺且抢手，预计牌照仅为个位数，但目前除了已经官宣的京东、渣打、圆币等，有 40 多家企业准备提交申请，律所的反馈还有几十家意向申请，目前处于咨询或准备材料阶段，竞争十分激烈，申请机构基本都是中国最大的金融机构和互联网公司，而部分有意申请的小型企则希望渺茫。
- **债券南向通拟扩至非银行机构：**「债券通」的债券北向通启动 8 周年，内地考虑进一步放宽优化相关措施，消息称，监管当局拟放宽「债券通」南向通的参与机构类别，由银行扩大至非银行金融机构(以保险公司为主亦可能包括资产公司等)。另一优化措施是容许用作离岸回购安排的北向通债券抵押品可以重用(reuse)，有关安排最快可能今日公布，惟公布内容暂时未必有市传南向通额度扩大的相关事宜。彭博引述知情人士指出，中国拟扩容南向通的年度投资总额，由目前的 5000 亿元(人民币，下同)等值人民币扩大一倍至一万亿元等值，并将参与南向通的机构放宽至非银行金融机构，包括数家头部基金公司入围扩容名单内。
- **世邦魏理仕：上半年甲级写字楼租赁面积按年跌三成 次季空置率 17.4%：**世邦魏理仕发表上半年香港商业房地产报告，今年次季甲级写字楼整体租赁面积按季下跌 3% 至 88.55 万平方呎；上半年按年跌 30% 至 180 万平方呎。整体租金跌幅放缓，次季按季下跌 0.6%，年初至今下跌 2.8%。次季整体空置率微跌 0.1 个百分点至 17.4%，但仍高于六个月前的 16.9%。该行料下半年租金仍将维持下行趋势，全年跌幅介乎 0% 至 10%。零售商铺方面，次季核心区的空置率下降 0.7 个百分点至 7.1%。中环的空置率维持稳定为 6.6%；铜锣湾的空置率上升 1.3 个百分点至 6.6%；尖沙咀与旺角的空置率则分别下降 1.4 个百分点至 12.9% 及 1.8 个百分点至 5.1%。租金按季上升 0.9%，令上半年租金增长达 1.9%。该行料下半年，随着本地消费及旅客人流改善，零售租赁预计将保持稳定，餐饮营运商将继续主导租赁需求。工业及物流方面，次季仓库租金跌 0.8%，上半年跌 2.9%；次季分层工厂大厦租金跌 0.8%，上半年跌 3.5%。仓库空置率按季上升 0.4 个百分点，至 10.3%。
- **德国养老金委托香港机构「小试牛刀」投资中资股：**彭博社引述匿名消息指，资产管理规模达 341 亿欧元(约 3150 亿港元)的德国退休基金 KZVK，于第二季将 5000 万美元(约 3.9 亿港元)委托富国资产管理(香港)，在香港、内地和美国市场购买中资股。虽然投资金额相对于中资股市值、KZVK 资产规模只属九牛一毛，但报告形容这对近年谨慎投资中国股票的环球机构，属罕有之举。恒生指数去年第四季起从低位反弹，年初至今升幅达 16%，跑赢美国标普 500 指数近 10 个百分点，但报道指出，外资长仓投资者对中资股反弹措手不及，大多数针对中国股票公开市场的投资授权都是原来投资的延伸，而非新配置。KZVK 总部位于德国科隆，为超过 24 万名养老金领取者管理着资金，该机构的管理委员会成员今年 5 月接受访问时称，旗下基金对中国的持仓相对于中国经济规模仍处于偏低水平。
- **欧元区 5 月零售销售按月跌 0.7% 略逊期跌：**欧盟统计局公布，经季节性调整，欧元区 5 月零售销售按月跌 0.7%，略差过市场预期跌 0.6%，相对 4 月升幅修订为 0.3%；经日历调整，零售销售按年升幅由 4 月修订后 2.7%，收窄至 5 月升 1.8%，好过市场预期升 1.4%。
- **通胀开始侵蚀收入，日本 5 月实际工资创两年来最大跌幅：**日本 5 月实际工资出现近两年来最大跌幅，持续的通胀压力正在侵蚀实际购买力。日本厚生劳动省数据显示，经通胀调整后，5 月份实际工资较上年同期下降 2.9%，为 20 个月以来的最大降幅。4 月份实际工资经修正后为下降 2.0%。用来计算实际工资的消费者通胀率(包括新鲜食品价格但不包括房租成本)5 月份同比上涨了 4.0%。这一增幅远远超过了名义工资或平均现金收入总额的增幅。5 月名义工资或平均现金收入总额增长 1.0%，较 4 月份修正后的 2.0% 的增幅大幅下降，是 2024 年 3 月以来的最低增幅。劳工部官员表示，名义工资增长放缓的主要原因是特别支付额下降了 18.7%，这些特别支付额主要由波动较大的一次性奖金组成。与此同时，5 月份常规工资或基本工资上涨 2.0%，加班费上涨 1.0%，涨幅均较 4 月份有所放缓。实际工资下滑与此前公布的工资谈判结果形成鲜明对比，凸显出通胀对工人实际收入的显著冲击。
- **连续 8 个月增持！中国央行 6 月增持 7 万盎司黄金，速度有所恢复：**6 月份，中国央行连续第 8 个月增持黄金，较上月增持速度回升，外汇储备稳步提升。7 月 7 日，国家外汇管理局统计数据，截至 2025 年 6 月末，我国外汇储备规模为 33174 亿美元，较 5 月末上升 322 亿美元，升幅为 0.98%。中国 6 月末黄金储备报 7390 万盎司，5 月末黄金储备报 7383 万盎司，6 月增持 7 万盎司，作为比较，5 月增持 6 万盎司，4 月增持 7 万盎司。国家外汇管理局表示，2025 年 6 月，受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济持续稳健增长，保持良好发展势头，有利于外汇储备规模保持基本稳定。
- **OPEC+ 据报将同意 9 月额外增产每日约 55 万桶 完成退出自愿减产：**《路透》引述消息报道，油组与伙伴国(OPEC+) 将于下月会议中批准 9 月进一步增产，以完全退出自愿减产及落实阿联酋产量配额上调。消息指，OPEC+ 将可能于 8 月 3 日的会议上，同意 9 月增产每日约 55 万桶，意味 OPEC+ 内其中 8 个产油国完全退出每日 217 万桶的自愿减产，以及阿联酋产量配额上调每日 30 万桶。OPEC+ 今年 4 月起增产每日 13.8 万桶，5 月至 7 月每月额外增产每日 41.1 万桶，早前决定下月进一步增产每日 54.8 万桶。

企业消息

- **蓝思(6613)18.18元定价 较A股折让近28%:** 苹果(Apple)供货商之一的蓝思科技明天挂牌, IFR报道, 该股计划以每股18.18元定价, 为招股价范围的上限, 集资额达到47.68亿元。蓝思科技上市交易虽设有15%的发售量调整权, 但据报公司不太可能行使。蓝思A股(300433.SZ)昨天跌3.45%, 收报22.92元人民币(约25.11港元); 按此计算, 蓝思H股招股价上限18.18元, 较A股收市折让约27.6%。该公司为是次发售引入了10名基石投资者, 认购1.91亿美元等值股份, 相当于发售规模的31.45%, 基投包括小米(01810)全资附属、世运电路(603920.SH)附属、Oaktree等。中信证券为保荐人。
- **小米(1810)否认将结束与Leica合作关系:** 对于市传小米将结束与Leica的合作关系, 小米公关部总经理王化直斥是胡说。报道引述消息指出, 小米专注于为下一代骁龙8 Elite 2设备开发自主研发的相机技术, 终止与Leica的合作, 以降低生产成本及增强定价优势, 因Leica的授权费用每部手机能高达3至5美元。有关策略将波及小米的主要产品线, 尤其是红米和POCO系列。据悉, 小米与Leica于2022年正式开启移动影像领域的战略合作。目前, 双方已推出多个系列的联名产品。
- **东北地区遭遇罕见高温天气 小米(1810): 空调销量为去年同期20倍:** 内地东北地区自6月下旬开始, 遭遇罕见高温天气, 其中哈尔滨、长春、沈阳等地最高气温持续超过摄氏35度, 部分市县气温高达39摄氏度。小米集团副总裁、中国区总裁王晓雁今日(7日)在微博发文称, 从6月24日开始, 东北内蒙持续高温, 空调销量暴涨, 小米空调最高(销量)是去年同期的20倍。小米服务部紧急从全国各地组织安装工程队赶赴东北内蒙, 保障给用户及时安装。
- **东风(0489)维持全年销量300万辆目标:** 东风举行2025年中工作推进会时, 确立下半年总体目标时表示, 整体目标是汽车销量挑战188万辆, 全年冲刺维持300万辆。其中, 新能源车目标100万辆, 自主研发新能源车款占90万辆。同时, 集团还将推出10款全新新能源产品。
- **传极越大概率不会破产 集度目前正与3至4家重组方沟通中:** 内媒报道, 极越前公关负责人徐继业曾于朋友圈发文指出, 极越大概率不会破产, 集度董事会已同意重组, 集度目前正与3至4家重组方沟通中。至于极越CEO夏一平昨日(6日)接连更新其微博动态, 涉及前极越车主对极越的祝福, 以及极越于6月发布的「关于用户关心的问题说明(第十六次)」。当中提及在零件供给方面, 极越目前售后部件问题已基本解决, 能够确保车辆维修需求及时得到满足; 在售后服务合作方面, 极越已与领克达成售后协议, 后续将由指定的领克门店继续为极越车主提供优质的售后服务; 在智能辅助驾驶OTA方面, 计划于今年下半年为用户提供一次智能辅助驾驶OTA升级服务。
- **李斌: 蔚来(9866)合肥新桥园区第三工厂9月正式投产:** 蔚来创始人兼董事长李斌日前透露, 集团是进驻合肥新桥园区的第一家企业, 新桥园区的蔚来第三工厂9月份会正式投产。此外, 他指蔚来是布局充电桩最努力的品牌, 充电桩90%以上都是别的品牌用户在用。他又指, 现在行业推大电池, 续航方面肯定有收益, 但愈重的车, 安全挑战愈大, 对于马路的破坏亦愈大, 所以很多国家的税是根据车的重量来的。惟电池愈来愈大说服不了自己, 因明明有更好方案来解决有关问题。故他认为, 车企不仅要关注短期的局部的成本, 也要关注全程的全生命周期的成本。
- **极兔速递(1519)第二季包裹量升23.5%:** 极兔速递公布, 截至6月底, 第二季的总体实现包裹量73.92亿件, 按年上升23.5%, 日均包裹量8120万件。今年首6个月, 实现包裹量139.91亿件, 按年升27%, 日均包裹量7690万件。
- **嘉利国际(1050): 正努力和英伟达接洽 料来年泰国厂房订单增七成:** 主要制造服务器相关产品如机壳的嘉利国际今举办业绩会, 主席助理兼财会部主管何伟汗表示, 尽管市场正在关注美国关税的不确定性, 但集团经中国出口到美国的货品仅占整体收入1%, 而货品主要出口至墨西哥(占18%)组装后再交付美国, 因此预计关税对集团出口影响甚微。何续指, 自集团现已有3个租用厂房与1块自购地, 计划兴建新厂房, 望2027年底可全面投入服务, 扩充产能; 另今年有美国公司成为新客户, 令泰国订单量大增且稳定, 他预计, 随着泰国厂房的扩张步伐加快, 明年泰国订单量或可增约70%; 现泰国厂房的产量约占20%, 主要生产仍在内地厂房。何伟汗亦表示, 集团正在努力与英伟达接洽, 已提供H300MGX高阶AI服务器机壳及机柜样板予英伟达, 若经采纳便能纳入其优选供货商清单, 让更多AI或大数据中心公司成为其潜在客户, 何称此清单为「很重要的认证」。同时, 何亦指, 集团亦正在努力拓展充电桩业务, 因充电桩的生产逻辑与机柜相似, 因此现有产线足以满足生产需求, 可全自动化生产, 占整体生产约3至4%。
- **据报海底捞(6862)去年收2万多份加盟申请 完成交割仅有13家:** 内媒报道, 海底捞去年开放加盟后, 截至2024年底, 2万多份申请中, 已有超过1万多个申请者完成评审流程, 而完成交割的加盟店仅有13家, 其中10家为老店转让, 3家为新开店铺。另外, 在2万多份申请中, 三线及以下城市的占比达到70%。报道指, 海底捞的加盟条件几乎是餐饮业中最「苛刻」, 不仅需要加盟者可投入资金不低于1,000万元人民币(不包含贷款), 还需要加盟商具备多店发展的财务基础, 以及有地方物业资源具备企业管理经验等条件。报道分析, 海底捞开放加盟的真正目的, 是瞄准低线市场, 用加盟做杠杆, 撬动下沉市场的更多资源。
- **东瀛游(6882)料下月日本团复常:** 日本7月5日发生灾难级大地震的预言未有成真, 港人游日意欲马上大增。东瀛游执行董事禰国全表示, 在刚过去周六及周日, 有4000个日本团的查询, 报团人数亦回复到地震传闻前水平, 估计8月会回复正常, 由于过去数月港人往日本的力量被压缩, 相信9月至10月红叶期赴日需求会爆发, 届时生意或比去年同期更佳。受到日本地震预言影响, 今年5月游日港人数字按年下跌11.2%。禰国全笑言, 全世界只有香港「相信」预言, 过往7月暑假每天应有10个游日团, 每团约25名至30名旅客, 但今年7月5日当日只有3团, 每团仅约10人, 形容「黎明之前一定好黑暗」, 同时不忘感谢客人「7月5日都够胆出发」。

- **华润医药(3320)旗下科技创新平台打造 AI 驱动药物研发全链条：**华润医药宣布，集团旗下北京双鹤润创科技有限公司在创新药物研发领域提出创新解决方案，以「人工智能驱动的创新药物开发与概念验证平台」为核心，整合了国有企业全产业链的资源和人工智能技术的优势，为生物医药创新提供从分子设计到商业落地的一站式服务，开辟了科技成果转化新途径。该平台以「技术+资源」为双核驱动，构建了四大核心能力：通过人工智能分子设计(AI)技术，重塑了研发流程，实现了靶点筛选、分子优化、成药性预测的全流程智能化。平台自主搭建了六大技术平台，涵盖创新药分子设计、药物化学、药理毒理等，支持肿瘤、代谢、儿科等领域的药物开发。依托平台化能力，多个 1 类新药快速推进至临床阶段，显著减少了对外部 CRO(合同研究组织)的依赖。其中，核心研发项目 Fascin 蛋白抑制剂为全球首款针对肿瘤转移的创新药，依托六大技术平台能力，仅用 3 年时间便推至 II 期临床研究。
- **合景泰富(1813)6 月预售额按年跌 34%：**合景泰富公布，今年 6 月集团及其合营企业及联营公司之预售额为 6.53 亿元人民币，与去年同期相比减少 34%，预售建筑面积约为 21,000 平方米，与去年同期相比减少 61.7%。
- **时代中国控股(1233)85.67%债权人已加入重组支持协议：**时代中国控股公布，至今，持有范围内债务未偿还本金总额约 85.67%的债权人已加入重组支持协议。就计划债权人本金金额而言，方案 1(收报前期现金代价；短期票据；及代价股份)、方案 2(收取强制性可换股债券 I；及中期票据)及方案 3(收取长期票据)的最高接纳金额分别为 6.67 亿美元、18.34 亿美元及 4 亿美元。
- **远东控股(0036)配售交易告吹：**上月宣布计划配股集资 2162 万元的远东控股国际昨公布，由于配售协议所载先决条件并无于昨日达成，故配售协议已告失效，配售事项将不会进行。远东控股上月中公布，拟以每股 0.344 元配售最多 6534.6 万股新股，相当于扩大后股本 16.67%，预期所得净额 2162 万元将用作一般营运资金，包括偿还贷款。集团昨表明，配售协议失效将不会对公司的当前营运及财务状况造成任何重大不利影响。该股昨日收报 0.4 元，无升跌。
- **雅居乐(3383)上半年预售额 51.7 亿人民币 按年下降 42.5%：**雅居乐集团公布，6 月份，连同合营及联营以及以「雅居乐」品牌销售的房地产项目预售金额合计 9.3 亿人民币(下同)，按年增加 16.3%；涉及建筑面积 10.1 万平方米；平均预售价每平方米 9,187 元。今年上半年，累计预售金额 51.7 亿元，按年下降 42.5%；涉及建筑面积 55.2 万平方米；平均预售价每平方米 9,363 元。
- **山东墨龙(0568)料上半年纯利跌最多 94.12% 扣除非经常性损益后则亏转盈：**早前股价大幅炒作的山东墨龙发业绩预告，预期今年上半年纯利倒退最多 94.12%，扣除非经常性损益则亏转盈。该公司估计，今年上半年归属上市公司股东净利润仅介乎 1000 万元(人民币，下同)至 1300 万元，较去年同期的 1.7 亿元，大幅减少 92.36%至 94.12%。扣除非经常性损益后净利润最多 300 万元，则较去年同期的 1.15 亿元亏损明显改善。

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
4/7/2025	香港标普全球采购经理人指数	6月	49.00	--	47.80
	欧元区 PPI(按年)	5月	0.70%	0.30%	0.30%
	德国工厂订单 WDA(按年)	5月	4.80%	5.70%	5.30%
	标普全球加拿大服务业 PMI(终值)	6月	45.60	--	44.30
7/7/2025	香港外汇储备(亿美元)	6月	4,310.00	--	4,319.00
	欧元区零售销售(按年)	5月	2.30%	1.40%	1.80%
	德国工业生产 WDA(按年)	5月	-1.80%	-0.30%	1.00%
8/7/2025	德国贸易收支(经季调)(亿欧元)	5月	146.00	--	--
	德国出口经季调(按月)	5月	-1.70%	--	--
	德国进口经季调(按月)	5月	3.90%	--	--
	法国贸易收支(亿欧元)	5月	-79.68	--	--
9/7/2025	中国新增人民币贷款(亿元人民币)	1-6月	106,800.00	128,822.00	--
	中国货币供应 M2(按年)	6月	7.90%	8.50%	--
	中国 PPI(按年)	6月	-3.30%	-3.20%	--
	中国 CPI(按年)	6月	-0.10%	0.00%	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至7月4日	2.70%	--	--
10/7/2025	日本 PPI(按年)	6月	3.20%	2.80%	--
	意大利工业生产 WDA(按年)	5月	0.30%	--	--
	英国 RICS 房价指数	6月	-8.00%	--	--
	美国 FOMC 会议纪要	截至6月18日	--	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万个)	截至7月5日	23.30	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万个)	截至6月28日	196.40	--	--
11/7/2025	中国外国直接投资(按年)(人民币)	1-6月	-13.20%	--	--
	德国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	6月	2.00%	2.00%	--
	法国 CPI-欧盟调和数据(按年)(终值)	6月	0.80%	--	--
	英国工业生产(按年)	5月	-0.30%	--	--
	加拿大失业率	6月	7.00%	7.10%	--
4/7/2025	香港标普全球采购经理人指数	6月	49.00	--	47.80
	欧元区 PPI(按年)	5月	0.70%	0.30%	--
	德国工厂订单 WDA(按年)	5月	4.80%	5.70%	--
	标普全球加拿大服务业 PMI(终值)	6月	45.60	--	--
7/7/2025	香港外汇储备(亿美元)	6月	4,310.00	--	--
	欧元区零售销售(按年)	5月	2.30%	1.40%	--
	德国工业生产 WDA(按年)	5月	-1.80%	--	--
8/7/2025	德国贸易收支(经季调)(亿欧元)	5月	146.00	--	--
	德国出口经季调(按月)	5月	-1.70%	--	--
	德国进口经季调(按月)	5月	3.90%	--	--
	法国贸易收支(亿欧元)	5月	-79.68	--	--
9/7/2025	中国新增人民币贷款(亿元人民币)	1-6月	106,800.00	128,822.00	--
	中国货币供应 M2(按年)	6月	7.90%	8.50%	--
	中国 PPI(按年)	6月	-3.30%	-3.20%	--
	中国 CPI(按年)	6月	-0.10%	0.00%	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至7月4日	2.70%	--	--

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
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

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。