

港股早晨快訊

2025年7月15日星期二

市場回顧

- **恒指守 24,000 點**: 恒指周一(14日)低開後, 最多跌 42 點, 低見 24,097 點, 但於 10 天線見支持, 其後最多回升 128 點, 高見 24,267 點。恒指收升 63 點或 0.26%, 報 24,203 點。大市成交 2,104 億元。
- **美股回穩德法股市偏軟**: 美股周一(14日)反覆回穩, 三大指數升 0.2% 至 0.3%。歐洲股市個別發展, 英股上升, 德法股市下跌。

中港股市短期展望

恒指受制 24,700 點: 中美在 5 月中旬於瑞士日內瓦經貿會談後發布聯合聲明, 雙方降低加徵關稅, 互相保留加徵 10% 關稅, 美國對中國進口貨品關稅將由 145% 降至 30%, 中國對美國進口貨品將由 125% 降至 10%, 為期 90 日。中美 6 月倫敦談判達框架協議, 至於其他國家的對等關稅暫緩到 8 月 1 日, 後續關注寬限期過後能否取得長期協議。中美貿談續缺乏進展, 內地現階段加推經濟刺激方案的意願不大, 企業盈利改善有限, 北水於高位流入速度放緩。恒指阻力料見於 24,700 點, 相當於未來 12 個月預測市盈率 11 倍。

短期看好板塊

- **濠賭股**: 澳門 6 月博彩收入遠勝預期, 暑假旺季即將來臨
- **券商股**: 上證升穿 3,500 點, A+H 上市熱潮持續

今日市場焦點

- **中國第二季 GDP、1-6 月固投、工業、零售等; 美國 6 月 CPI;**

宏觀焦點

- **內地 6 月新增貸款及社會融資規模增量均勝預期;**
 內地 6 月美元計出口增 5.8%, 勝預期;
 人行進一步落實好適度寬鬆貨幣政策;
 全球第二季手機銷量增 1%, 中國跌 1%;
 傳歐盟制定 840 億美元制裁美國清單, 包括波音、汽車、威士忌等;

企業消息

- **據報阿里巴巴(9988)加入外賣大戰, 計劃打造「超級星期六」;**
李寧(2331)第二季銷售額錄低單位數增長;
山東黃金(1787)、洛陽鋁業(3993)、國泰海通(2611)等發盈喜;
新世界發展(0017)據報未能按時獲得 156 億元貸款, 繼續磋商;
越疆(2432)折讓 9.5% 配股籌 10.4 億元;
亞盛醫藥(6855)折讓 8.2% 配股籌逾 15 億元;

外圍市況展望

美國聯儲局 6 月一如預期維持息口不變, 會後議息聲明指出美國經濟前景面臨的不確定性已經減弱, 但仍偏高。當局上調 2025 年至 2027 年核心 PCE 預測, 主席鮑威爾表示, 加徵關稅對通脹的影響可能會更加頑固, 開始看到關稅的影響, 預計未來數個月將出現明顯通脹。6 月點陣圖顯示, 當局預計今年減息兩次, 減幅合共為 0.5 厘, 與此前預測一致。不過, 當局將 2026 年及 2027 年各減少一次降息預期, 未來預期減息次數只有 4 次, 合共減息 1 厘。這意味著, 聯儲局官員對於未來通脹不確定性採取審慎態度, 減息門檻提高, 節奏偏向緩慢。美國正與多國進行貿易談判, 部分國家取得進展, 惟需時敲定最終協議, 過程仍存變數。貿易戰拖慢原油需求增長, OPEC+ 增加供應, 料限制國際油價上行空間。

趙唏文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	24,203	0.26	20.65
恒生國企	8,733	0.52	19.79
恒生 AH 股溢價	127.73	-0.61	-10.68
恒生科技指數	5,284	0.67	18.25
上證綜合	3,520	0.27	5.01
上海科創板	992	-0.21	0.35
MSCI 中國	76.22	0.53	17.79
金龍中國指數	7,490	0.73	10.75
日經 225	39,460	-0.28	-0.94
道瓊斯	44,460	0.20	4.50
標普 500	6,269	0.14	6.58
納斯特克	20,640	0.27	6.88
德國 DAX	24,161	-0.39	21.35
法國巴黎 CAC	7,808	-0.27	5.79
波羅的海	1,663	13.52	66.80
VIX 指數	17.20	4.88	-0.86
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	303.39	-0.04	2.25
紐約期油	66.98	-2.15	-6.87
黃金	3,343.52	-0.36	27.54
銅	9,619	-0.43	9.71
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.08	0.23	-9.64
美元兌日圓	147.72	0.20	-6.03
歐元兌美元	1.1664	-0.21	12.75
英鎊兌美元	1.3427	-0.49	7.36
美元兌 CNH	7.1723	0.01	2.32
CNH 一年遠期	6.9989	0.04	2.84
CNH 三年遠期	6.7397	0.09	2.72
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	1.849	2.70	-56.48
3 個月 Shibor	1.565	0.00	-7.54
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.433	0.54	-3.06
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	63.66	0.86	-0.05
美團	30.80	1.38	-0.01
京東集團	30.80	-0.96	-1.23
阿里巴巴	108.22	1.41	0.09
百度	85.87	-1.22	0.13
嗶哩嗶哩	22.32	4.03	2.28
滙豐控股	62.51	1.30	1.59

資料來源: 彭博

宏觀焦點

- **內地6月新增貸款及社會融資規模增量均勝預期：**人民銀行公布，上半年新增貸款12.92萬億元(人民幣·下同)。按此計算，6月新增貸款2.24萬億元，勝預期。上半年，分部門看，住戶貸款增加1.17萬億元，其中，短期貸款減少3億元，中長期貸款增加1.17萬億元；企(事)業單位貸款增加11.57萬億元，其中，短期貸款增加4.3萬億元，中長期貸款增加7.17萬億元。6月底，廣義貨幣(M2)餘額330.29萬億元，按年增長8.3%。狹義貨幣(M1)餘額113.95萬億元，按年增長4.6%。流通中貨幣(M0)餘額13.18萬億元，按年增長12%。上半年人民幣存款增加17.94萬億元。其中，住戶存款增加10.77萬億元，非金融企業存款增加1.77萬億元，財政性存款增加1.25萬億元，非銀行業金融機構存款增加2.55萬億元。上半年，社會融資規模增量累計為22.83萬億元，按年多4.74萬億元。按此計算，6月社會融資總量增加4.2萬億元。
- **內地6月美元計出口增5.8%，勝預期：**內地6月以美元計價，出口升幅擴大，進口則轉升，表現均勝預期。海關總署表示，以美元計價，6月進出口總值5356億美元，按年升3.9%；其中出口3251.8億美元，升5.8%，優於市場預期的升5%，並高於5月的升4.8%；進口2104.1億美元，升1.1%，高於市場預期升0.3%，5月為跌3.4%。6月貿易順差1147.7億美元。以人民幣計價，6月進出口總值3.85萬億元，按年升5.2%，其中出口2.34萬億元，增長7.2%；進口1.51萬億元，升2.3%。6月貿易順差8259.7億元。上半年，以美元計價，進出口總值3.03萬億美元，按年增長1.8%。其中，出口1.81萬億美元，按年增長5.9%；進口1.22萬億美元，跌3.9%；貿易順差5859.6億美元。以人民幣計價，進出口總值21.79萬億元，按年增長2.9%。其中，出口13萬億元，增長7.2%；進口8.79萬億元，跌2.7%；貿易順差4.21萬億元。海關總署表示，上半年，中國進出口規模站穩20萬億元(人民幣·下同)台階，創歷史同期新高。從季度走勢看，第二季進出口按年增長4.5%，較第一季加快3.2個百分點，連續7個季度保持按年增長。上半年，中國對共建「一帶一路」國家進出口11.29萬億元，按年增長4.7%，佔進出口總值的51.8%，較去年同期提升0.9個百分點。其中，對東盟進出口3.67萬億元，增長9.6%。同期，對歐盟、南韓、日本等進出口都實現了增長。上半年，中國對歐盟進出口2.82萬億元，按年增長3.5%。中國對美國進出口總值2.08萬億元，按年下降9.3%。其中，出口1.55萬億元，下降9.9%，進口5303.5億元，下降7.7%。
- **人行進一步落實好適度寬鬆貨幣政策：**人民銀行副行長鄒瀾表示，下階段人民銀行將進一步落實好適度寬鬆的貨幣政策，抓好各項已出台的貨幣政策措施，執行提升金融服務實體經濟的質效。鄒瀾在國新辦新聞發布會上指出，總量方面，把握好政策實施的力度和節奏，保持流動性充裕，使社會融資規模貨幣供應量增長，從經濟增長價格總水平預期目標相匹配，持續營造適宜的金融總量環境。結構方面，突出金融服務實體經濟的重點方向，聚焦科技創新，擴大消費、民營小微等方面，強化政策協同聯動，用好用足各項結構性貨幣政策工具，加力支持重點領域和薄弱環節。傳導方面，強化利率政策執行和監督，更好發揮行業自律的作用，維護銀行業市場競爭秩序，提高資金使用效率，防範資金空轉，把握好金融支持實體經濟和保持自身健康性的平衡。完善貨幣政策框架方面，鄒瀾提到，進一步健全市場化的利率調控機制，優化貨幣政策中間變數，不斷完善貨幣政策工具體系，健全可置信常態化、制度化的政策溝通機制。鄒瀾又稱，今年以來，人行圍繞經濟工作重點任務，強化貨幣信貸政策的針對性和有效性，綜合施策，有效應對外部衝擊，推動經濟回升向好。行長潘功勝5月7日宣布一攬子共10項貨幣政策措施。一攬子政策已經在一個月內全部落地實施，對提振市場信心、穩定預期發揮積極作用，為推動經濟回升向好持續營造良好的貨幣金融環境。
- **人行表示中國不尋求通過匯率貶值獲取國際競爭優勢：**被問及人民幣對美元是否存在升值壓力及是否有必要採取措施穩定人民幣匯率等問題時，中國人民銀行副行長鄒瀾回應稱，中國不尋求通過匯率貶值獲取國際競爭優勢，人行的匯率政策立場是清晰和一貫的，將繼續堅持市場在匯率形成的決定性作用，保持匯率彈性，同時強化預期引導，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。鄒瀾在國新辦新聞發布會上指出，近期美國經濟增速有所放緩，但物價水平仍然高於聯儲局的目標水平，關稅政策進一步增加美國通脹走勢的不確定性，影響聯儲局降息節奏，美元指數、美債收益率波動的加大，對全球金融市場都產生了一定的溢出效應；相比較而言，中國金融市場表現出較強韌性，運行總體平穩。他並稱，影響匯率的因素是多元的，比如經濟增長、貨幣政策、金融市場、地緣政治、風險事件等。當前美元走勢仍然有不確定性，但中國國內基本面持續向好，人民幣匯率在雙向波動中保持基本穩定具有堅實基礎。
- **人行結構性貨幣政策工具將支持科創及消費等：**中國人民銀行副行長鄒瀾表示，下一步將發揮好貨幣政策工具總量和結構的雙重功能，在支持金融「五篇大文章」基礎上，突出支持科技創新、提振消費等主線，進一步提升對促進經濟結構調整、轉型升級、新舊動能轉換的效能。鄒瀾在國新辦發布會上指出，目前結構性貨幣政策工具已經實現對金融「五篇大文章」各個領域全覆蓋，同時有力支持了房地產市場、資本市場等領域的平穩健康發展。他並稱，人行5月再次推出一攬子金融政策措施，其中不少是結構性政策工具。這些結構性政策措施已經在5月底前全部實施啟事，持續發揮了積極作用。如截至5月底，科技創新和技術改造貸款簽約的合同金額已經達到1.74萬億元(人民幣·下同)；截至6月底，銀行間市場已經有27家股權投資機構發行了科技創新債券，累計金額超過150億元。
- **內地強化對壟斷和不正当競爭行為規制：**新華社報道，《中共中央關於加強新時代審判工作的意見》發布，提出強化對壟斷和不正当競爭行為的規制，維護公平競爭秩序。《意見》指出，完善法治化營商環境，依法嚴懲各類經濟犯罪，依法嚴懲貪污、職務侵佔、行賄、受賄等腐敗犯罪，有力維護社會主義市場經濟秩序。完善產權司法保護機制，對侵犯各種所有制經濟產權和合法利益的行為實行同責同罪同罰，防止和糾正利用行政、刑事手段干預經濟糾紛，依法適用財產保全和司法強制措施，避免對合法生產經營的不利影響。《意見》又稱，完善在食品藥品安全、知識產權、產品缺陷、環境污染等領域的懲罰性賠償制度。健全有效防範、依法甄別糾正涉企冤錯案件機制。加強破產審判工作，推動完善市場主體退出制度，促進資源優化配置。依法審理數據產權歸屬認定、市場交易、權益分配、利益保護等糾紛，推動數據要素高效流通和交易。《意見》指出，加強金融審判工作。依法嚴懲操縱市場、內幕交易、非法集資、貸款詐騙、洗錢等金融領域違法犯罪，加強金融領域非法中介亂象協同治理，促進金融市場健康發展。完善數字貨幣、移動支付、互聯網金融、跨境金融資產交易等新興領域金融糾紛審理規則。健全金融領域行政執法和司法審判銜接機制。此外，加強知識產權審判工作。加大對關鍵前沿領域科技創新和商業秘密的司法保護力度。

- ▶ **深圳上周二手房錄得量按年跌 8%，在售量區域差異明顯：**深圳市房地產中介協會最新公布數據顯示，截至周一(14日)深圳共有 75,173 套有效二手房源在售，較上周增加 4 套。從各區域在售量顯示，龍崗區佔總量 25.9%，套數達到 19,466 套，遠超其他區域。而大鵬新區僅佔比 0.2%，套數為 157 套，反映深圳不同區域二手房在售量差異明顯。數據並顯示，上周深圳全市二手房(含自助)錄得 1,321 套，按月下降 8%。協會認為，數據顯示結束連續兩周的增長態勢，但成交量仍維持在年內較好水平，顯示深圳二手房市場保持穩健運行。
- ▶ **長沙推優化房市發展措施，鼓勵以舊換新，穩步推進房票安置：**長沙發布《關於進一步優化房地產發展措施的通知》提出，鼓勵「以舊換新」。對該市家庭或個人出售自有住，並於一年內在該市重新購買新建商品住房，且完成網簽合同備案的，按新房交易總價的 1% 給予購房補貼，單套補貼金額最高不超過 3 萬元人民幣。針對多子女家庭，通知出台專項支持政策。生育二孩及以上且子女未成年的家庭購買新建商品住房時，在擬購住房所在區縣(市)已有住房的，套數認定核減一套，按核減後的套數認定標準執行住房信貸政策。如原已有一套核減後算作首套，原已有兩套核減後算作一套。通知還提到，將穩步推進房票安置。積極推進城中村改造及城市危舊房改造，鼓勵各區縣(市)根據實際情況，在房屋徵收工作中因地制宜實施房票安置方式。加力推進收購存量商品房。支持收購存量商品房用作保障性住房或人才房，探索配租型保障性住房「租購一體、先租後購」的運行機制。
- ▶ **湖北省延長婚假至 15 天：**湖北省人民政府辦公廳印發《關於加快完善生育支持政策體系更加務實有效建設生育友好型社會的若干措施》的通知。其中提到，全面落實國家和我省有關婚假、產假、護理假、育兒假等規定，多渠道統籌資金，建立合理的成本共擔機制。依法辦理結婚登記的職工，在享受國家規定婚假的基礎上，延長婚假至 15 天。
- ▶ **香港 6 月外匯基金境外資產增 95 億元：**金管局公布，6 月外匯基金的境外資產增加 95 億元，至 35962 億元。貨幣基礎為 21202 億元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、銀行體系結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。外匯基金對香港私營部門的債權總額為 3494 億元。對外負債總額為 310 億元。
- ▶ **證監會就優化財政資源規則進行諮詢，以促進場外衍生工具發展：**證監會就《證券及期貨(財政資源)規則》修訂版草擬本和相關指引展開公眾諮詢，以實施一套適用於從事場外衍生工具活動的持牌法團的資本規定，該套規定與國際標準看齊。根據建議，早前所提出的場外衍生工具資本規定已參照近期香港《銀行(資本)規則》及《巴塞爾框架》所作的修改而進行微調。適用於交易商經紀的資本規定亦將大幅降低，而適用於持牌法團的轉移定價處理方式將予以簡化，以反映證監會在 2017 年諮詢期間所收集的意見。此外，為支持持牌法團的業務發展及多元化，證監會建議對《財政資源規則》作出多項其他修改，措施包括利便持牌法團買賣中國內地及新興市場股票、大宗商品和碳產品，以及在持牌虛擬資產交易平台買賣數字資產期貨及期權。證監會建議豁免對中央結算的回購交易施加資本規定，藉以促進這些交易在香港進行中央結算，並推動本港交易商同業回購交易市場的發展。證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，將場外衍生工具資本規定與全球標準接軌，對鞏固香港的國際金融中心地位至關重要。深信這些具前瞻性且包容性的建議將利便創新，並推動香港的離岸人民幣、固定收益、外匯和大宗商品市場，以及數字資產市場的持續發展。
- ▶ **特朗普威脅對俄羅斯徵收 100% 二級關稅，俄須 50 天內達成俄烏停火協議：**美國總統特朗普威脅對俄羅斯徵收二級關稅，稅率為 100%。特朗普表示，若未來 50 天內未能達成停止烏克蘭戰爭的協議，美國將對俄羅斯實施非常嚴厲的關稅。他並稱對俄羅斯總統普京感到失望。
- ▶ **歐盟表示努力尋求與美國達協議，做好反制準備：**美國總統特朗普威脅從 8 月 1 日起對從歐盟進口的商品徵收 30% 的關稅。歐盟貿易執委謝夫喬維奇(Maros Sefcovic)表示，歐盟將努力與美國達成一項良好的貿易協議，同時準備如果談判失敗可能採取的對策。謝夫喬維奇在布魯塞爾與歐盟貿易部長們舉行會議前說，將繼續與美國政府接觸，並在 8 月 1 日前優先考慮通過談判達成解決方案，但歐盟必須為所有結果做好準備，包括在必要時採取經過深思熟慮的相應反制措施來恢復平衡。歐盟執委會主席馮德萊恩(Ursula von der Leyen)回應稱，對歐盟出口產品徵收 30% 的關稅，將擾亂重要的跨大西洋供應鏈，損害大西洋兩岸的企業、消費者和患者，歐盟將把暫停反措施的時間延長至 8 月初，以便優先進行談判。丹麥外交大臣拉斯穆森在布魯塞爾會議前表示，現在採取反制措施還為時過早，他希望歐盟在這方面保持團結，但應該準備好使用所有的工具。
- ▶ **傳歐盟制定 840 億美元制裁美國清單，包括波音飛機、汽車、波本威士忌等：**《彭博》報道，歐盟委員會已準備一份長達 206 頁的清單，若歐盟決定對美國採取報復措施，將會針對總值 720 億歐元(約 840 億美元)的美國商品，包括波音(BA.US) 飛機、汽車、波本威士忌、機械設備、化學品與塑膠、醫療設備、電氣設備、葡萄酒及其他農產品。據悉，原先清單最涉及總額達 950 億歐元的美國商品，但在經過與企業及成員國磋商後已將規模縮減。美國總統特朗普上周末表示，將於 8 月 1 日將歐盟關稅提高至 30%。歐盟貿易專員塞夫科維奇稱，這將阻礙跨大西洋貿易，強調與美國的談判必須對雙方皆為有利。
- ▶ **巴西據報要求美國將關稅降至 30%：**CNN Brazil 引述消息人士稱，巴西可能在與美國的談判中要求將關稅從 50%，降至 30%。報道指出，談判方案還可能包括要求推遲實施關稅 60 或 90 天，而巴西政府將討論設立咖啡和橙子出口配額。針對美國總統特朗普宣布將從 8 月 1 日起對巴西商品徵收 50% 關稅。巴西總統盧拉(Luiz Inacio Lula da Silva)日前表示，將會加以反制。
- ▶ **日本央行沽清持股，關注 ETF 持倉去向：**日本央行的資產負債表數據顯示，截至 7 月 10 日，央行已全數出售在 2002 至 2010 間買入的股票。日本當年遭受銀行業危機，央行罕有地從金融機構購入股票，幫助業界抵禦股價暴跌帶來的巨額損失，並避免銀行系統因股市暴跌而受到衝擊。隨着場趨向穩定，日本央行從 2016 年起逐步減持相關股票。目前市場焦點轉向央行減持 37 萬億日圓交易所買賣基金(ETF)的時間及策略，有關 ETF 是央行在 2013 年開始巨額資產購買計劃的一部分，目的為重振低迷的經濟。央行去年已停止購買 ETF。
- ▶ **全球第二季手機銷量增 1%，中國跌 1%：**市場調研機構 IDC 公布，全球智能手機第二季付運量按年增長 1%，至 2.952 億部，增速低於前一季的 1.5%。IDC 研究董事 Anthony Scarsella 表示，由於政策具挑戰性，消費者上季較熱衷追捧低端手機，高端手機需求較差。同時，中國手機需求疲弱，第二季付運量按年下滑 1%，反映中國推出補貼也未能刺激手機需求。三星是表現最佳的手機品牌，上季付運量增長 7.9% 至 5800 萬部。蘋果市佔率排第二，增長率為 1.5%。

企業消息

- **據報阿里巴巴(9988)加入外賣大戰，計劃打造「超級星期六」**：據內媒報道，阿里巴巴計劃再造一個全民參與的促銷節日「超級星期六」。在未來 100 日內，消費者在每個周六都可獲得總額為 188 元人民幣外賣消費紅包(紅包總額度會根據每期活動有變化)，消費者用紅包支付後可買到超低價奶茶咖啡和快消速食。
- **淘寶閃購日訂單量再破 8000 萬創新高**：淘寶閃購聯合餓了麼宣布，在訂單結構向全品類深度拓展的同時，日訂單量再次突破 8000 萬創新高(不含自提及零元購)。淘寶閃購日活躍用戶數在突破 2 億基礎上，本周又環比淨增加 15%。同時，訂單準時率穩定在 96%。淘寶閃購訂單結構持續向全品類深度拓展，在非餐點方面，1205 個品類訂單量按用增速超過 1 倍；3074 個商家、超過 26 萬門市訂單量按月增長逾 1 倍。其中，糧油米麵訂單增長 3.35 倍，家庭清潔增長 3.24 倍，休閒食品增長 3.12 倍，玩具潮玩增長 2.25 倍，3C 數碼增長 1.29 倍，美妝個護、服飾運動、家用電器、母嬰等品類的增幅也均超過 1 倍。在生鮮行業，中小商家整體訂單環比增長 2.38 倍；水果行業，中小商家增長 3.44 倍；酒水行業，中小商家增長 5.32 倍。此外，淘寶閃購上線以來，新註冊商家超過 24 萬，大部分為中小商家。其 6 月訂單量按月增長近 1.5 倍，商家店均實收增長近 1 倍。淘寶閃購上線以來，騎手數量整體按年增長 78%，其中，眾包騎手整體增長 1.2 倍；騎手群體的收入顯著增長，活躍穩定的眾包騎手月均收入超過 1.25 萬元。
- **華為上汽首款車型命名尚界 H5**：華為與上汽聯合打造的尚界汽車宣布，首款車型命名為尚界 H5，將於秋季上市，定位為中型純電 SUV。華為常務董事、終端 BG 董事長余承東表示，尚界 H5 上市即搭載華為乾崑智駕 HUAWEI ADS 4。尚界早前指出，新車將主打 15 萬至 20 萬元(人民幣·下同)的細分市場。「尚界」為鴻蒙智行旗下「第五界」品牌，上汽集團總裁賈健旭在 4 月表示，「尚界」首期投入 60 億元，其專屬團隊逾 5000 人，打造專屬超級工廠。
- **必和必拓夥寧德時代(3750)和比亞迪股份(1211)，探索採礦及運輸電池商機**：路透報道，全球最大的上市礦商必和必拓表示，已與中國電池行業巨頭寧德時代和比亞迪股份簽署初步協議，為其全球各地事業的採礦設備和運輸探索電池商機。這些公司將共同研究和開發重型採礦設備和鐵路車輛的電池解決方案。與這兩家公司的研究還將包括快速充電基礎設施和電池回收的潛在用途。這些新產品不僅有可能減少必和必拓的直接排放，還可能降低其電力成本，並為整個採礦業的減排提供一個樣板。必和必拓首席採購官 Rashpal Bhatti 表示，這一戰略合作關係標誌必和必拓在減少運營過程中產生的溫室氣體排放方面取得了進一步進展，並支援全球資源行業的進一步發展。必和必拓還將與比亞迪旗下的 FinDreams Battery 公司合作，探索開發礦區電動車輛的方案，以減少柴油的使用。
- **越疆(2432)折讓 9.5%配股籌 10.4 億元**：越疆公布，配售 1910 萬股新股，每股配售價 54.3 元，集資約 10.37 億元。配售價較周一(14 日)收市價折讓約 9.5%；配售股份相當於擴大後已發行股本約 4.51%。該公司指出，擬將配股所得款項淨額用作推進智能機器人領域之技術研究及產品創新，以進一步增加集團之市場份額，並為集團於智能機器人領域之發展奠定基礎；尋求於機器人價值鏈及相鄰領域之投資、收購及戰略聯盟機會；擴展及深化國內外銷售網絡，並加強市場推廣活動，以進一步提升市場滲透率及品牌知名度；及補充營運資金及作一般企業用途。
- **亞盛醫藥(6855)折讓 8.2%配股籌逾 15 億元**：亞盛醫藥公布，以先舊後新配售 2200 萬股，每股配售價 68.6 元，集資約 15.09 億元。配售價較周一(14 日)收市價折讓約 8.17%；配售股份相當於擴大後已發行股本約 5.92%。該公司表示，預期所得款項淨額約 40%將用於商業化工作，包括擴大覆蓋範圍和提高患者就醫機會；約 35%將用於全球臨床開發，以推進核心管線在研產品；及約 25%將用於基礎設施及營運資金以加強全球營運。
- **李寧(2331)第二季銷售額錄低單位數增長**：李寧公布於截至 6 月底止第二季，李寧銷售點(不包括李寧 YOUNG)於整個平台之零售流水按年錄得低單位數增長。線下渠道(包括零售及批發)錄得低單位數下降，其中零售(直接經營)渠道錄得中單位數下降，批發(特許經銷商)渠道錄得低單位數增長；電子商務虛擬店舖業務錄得中單位數增長。截至 6 月底，於內地，李寧銷售點數量(不包括李寧 YOUNG)共計 6099 個，按季淨增加 11 個，本年迄今淨減少 18 個。在淨減少的 18 個銷售點中，零售業務淨減少 19 個，批發業務淨增加 1 個。李寧 YOUNG 銷售點數量共計 1435 個，按季淨減少 18 個，本年迄今淨減少 33 個。
- **山東黃金(1787)發盈喜，料中期盈利升逾 84%**：山東黃金發盈喜，預計截至 6 月底止中期股東應佔淨利潤為 25.5 億至 30.5 億元人民幣，按年增加 84.3%到約 1.21 倍。山東黃金表示，上半年度，公司統籌優化生產布局，強化核心技術攻關，提升精細管理水平，在科學匹配項目建設的同時，顯著提升運營效能，實現生產效率與資源利用率、項目建設速度的協同提升，同時疊加黃金價格上行因素，利潤按年漲幅較大，持續鞏固了向上向好向優發展態勢。
- **洛陽鉬業(3993)發盈喜，料半年淨利潤升逾 51%**：洛陽鉬業發盈喜，預計上半年淨利潤介乎 82 億至 91 億元(人民幣·下同)，較上年同期增長 51.4%-68%。原因是主要產品銅鈷價格上升，加上銅產品產銷量實增長，帶來業績提升。上半年，公司主要銅鈷礦產品產量實現增長，綜合規模效益逐漸顯現：銅金屬產量 353,570 噸，增長 12.7%；鈷金屬產量 61,073 噸，增長 13.1%。
- **贛鋒鋰業(1772)發盈警，估計上半年虧損 3 億至 5.5 億元人民幣**：贛鋒鋰業發盈警，預計上半年虧損介乎 3 億至 5.5 億元(人民幣·下同)，相較上年同期虧損 7.6 億元，減少 27.7%-60.6%。期內，鋰鹽及鋰電池產品銷售價格持續下跌，雖然公司電池板塊的產能有序釋放、銷售增長，但整體經營業績遭受一定衝擊。
- **福萊特玻璃(6865)發盈警，料上半年盈利挫逾 80%**：福萊特玻璃發盈警，預計截至 6 月底止上半年淨利潤介乎 2.3 億至 2.8 億元人民幣，按年減少 81.32%至 84.66%。該公司解釋，淨利潤預期減少主要由於受光伏行業產能過剩、行業競爭加劇及內捲等因素影響，期內光伏玻璃銷售價格較去年同期顯著下降，導致公司銷售收入和淨利潤大幅下降。部分主要原材料純鹼、石英砂的採購成本下降，以及一系列技術創新、提質增效措施的實施抵消了部分價格下降的不利影響。另一原因是公司對冷修的玻璃窯爐和部分光伏玻璃存貨計提資產減值準備。

- **馬鞍山鋼鐵(0323)料上半年虧損收窄至 7500 萬元人民幣**：馬鞍山鋼鐵預期，上半年股東應佔虧損約 7500 萬元(人民幣·下同)；去年同期股東應佔虧損 11.45 億元。上半年，國內鋼鐵行業仍處於「減量發展、存量優化」階段，得益於行業自律意識與能力的增強，行業運行總體平穩，企業效益有所改善。該公司生產經營績效明顯改善，噸鋼成本比上年削減約 91 元人民幣；特鋼產品連續 4 個月實現正毛利；長材產品連續 5 個月實現正毛利；歸屬於上市公司股東的淨利潤按年大幅減虧，且二季度優於一季度。
- **華新水泥(6655)發盈喜，料上半年盈利最少升 50%**：華新水泥發盈喜，預計上半年淨利潤介乎 10.96 億元至 11.32 億元人民幣，按年增加 50%至 55%。該公司稱，期內水泥產品平均售價按年上漲，以及海外業務持續穩定增長。同時，公司通過強化內部成本管控、提升運營效率等措施降低生產成本，水泥、骨料、混凝土等主導產品的銷售毛利率按年均得以相應提升。
- **安德利果汁(2218)發盈喜，料中期淨利潤升逾 40%**：安德利果汁發盈喜，預計截至 6 月底止中期股東應佔淨利潤 1.87 億元(人民幣·下同)至 2.14 億元，按年增長約 40%至 60%，主要由於客戶訂單需求增加，濃縮果汁的銷售數量按年大幅增長。該公司 2024 年度同期股東應佔淨利潤 1.34 億元，每股基本盈利 0.38 元。
- **國泰海通(2611)發盈喜，料中期盈利增逾 2 倍**：國泰海通發盈喜，預計上半年股東應佔淨利潤按年增加 2.05 倍至 2.18 倍，至介乎 152.83 億元到 159.57 億元人民幣，主要原因是推進換股吸收合併海通證券股份產生的負商譽計入營業外收入。國泰海通稱，上半年公司把握市場契機，全面推動零售、機構和企業三大客戶服務體系建設，穩步發展各項業務，取得較好經營業績。同時，公司積極推進換股吸收合併海通證券相關工作，促進全面整合融合，持續提升核心能力，加快向國際一流投資銀行邁進。
- **中金公司(3908)發盈喜，料上半年淨利潤升 55%至 78%**：中金公司發盈喜，預計截至 6 月底止上半年淨利潤介乎 34.53 億元到 39.66 億元人民幣，按年增加 55%到 78%。中金指出，於上半年，資本市場活躍度顯著提升，中國資產持續受到全球資本的關注。公司投資銀行、股票業務、財富管理等業務板塊收入按年增加，業績按年增長。
- **中信建投(6066)發盈喜，料半年度盈利增逾 55%**：中信建投發盈喜，預計上半年股東應佔淨利潤按年增長 55%到 60%，至約 44.3 億到 45.73 億元(人民幣·下同)，主要原因是自營業務、經紀業務、投資銀行業務收入按年增加較多。中信建投稱，公司堅持金融服務實體經濟的總要求，加快推進一流投資銀行建設，扎實做好金融「五篇大文章」，推動國際化戰略提速提質，積極把握市場機遇，持續推進降本增效，經營業績穩中向好。去年同期股東應佔淨利潤 28.58 億元。
- **申萬宏源(6806)發盈喜，預期半年淨利潤升約 1 倍**：申萬宏源發盈喜，預期上半年股東應佔淨利潤介乎 41 億至 45 億元人民幣，按年增長 92.66%至 1.11 倍；去年同期股東應佔淨利潤 21.28 億元。該公司稱，期內積極應對市場變化，扎根主業，聚焦轉型，把握機遇，投資交易、財富管理、投資銀行等業務收入按年較快增長，整體經營業績大幅提升。
- **東方證券(3958)發盈喜，料上半年盈利最多升 71%**：東方證券發盈喜，預計上半年淨利潤介乎 32.5 億元至 36 億元人民幣，按年增長 54%至 71%。東方證券稱，於上半年，公司抓住市場機遇，財富及資產管理、投行及另類投資、機構及銷售交易、國際化等業務收入按年增長，業績實現較好增長。
- **中國國航(0753)料半年度虧損收窄**：中國國航發盈警，預期上半年股東應佔淨虧損約 17 億元至 22 億元(人民幣·下同)，較上年同期 27.82 億元股東應佔淨虧損有所收窄。國航指出，2025 年中國經濟平穩增長，航空市場持續發展，公司抓住機遇全力推進提質增效。加強生產組織，提升可用飛機利用率夯實投入基本盤；精細營銷把控，推動「保價爭量」穩定收益品質；嚴格成本管控，降低成本水平拓展效益空間；上半年經營效益穩步改善，按年實現大幅減虧。但受市場供給不均衡、客源結構下沉、高鐵網絡衝擊，以及國際環境不確定性加深、全球產業鏈供應鏈變化等因素影響，公司上半年仍處於虧損狀態。
- **東航航空(0670)料中期虧損收窄至 16 億元人民幣**：東方航空公布，按中國企業會計準則，預計上半年股東應佔淨虧損約 12 億元至 16 億元(人民幣·下同)，去年同期股東應佔淨虧損 27.68 億元。東航表示，公司上半年經營效益穩步改善，按年實現大幅減虧。但受國內市場價格競爭激烈、國際環境複雜多變等因素影響，預計上半年經營業績出現虧損。
- **南方航空(1055)料上半年虧損擴至最多 17 億元人民幣**：南方航空預期，上半年股東應佔虧損為 13.38 億至 17.56 億元(人民幣·下同)；去年同期股東應佔虧損 12.28 億元。上半年，公司統籌抓好安全生產經營，投足投准運力，加強客貨銷售，但受旅客結構變化、高鐵衝擊、國際環境不穩定及不確定因素增多、全球供應鏈不暢以及匯率波動等多重因素影響，公司經營壓力依然巨大。
- **香港寬頻(1310)未來 5 年投資 20 億部署新一代網絡**：香港寬頻總裁及營運總裁葉成輝表示，未來 5 年將投資 20 億元部署新一代網絡，開創全港首個 1.6T(Terabit)超高速光纖骨幹網絡，以滿足持續增長的數據傳輸帶寬需求。同日，香港寬頻宣布其 MetroNet 都會以太網服務升級，提供 100Gbps 頻寬，數據傳輸速度較現時的 10Gbps 提升 10 倍，為企業提供更高性能的私人專用網絡，支援生成式 AI、機器學習、雲端超級運算及超高清影片等先進技術應用。10 月底前，合資格客戶可以 10Gbps 的價格享受全新 100Gbps 服務。香港寬頻表示，公司將會全力打造 Terabit 級別的「明日網絡」，大幅提升網絡的頻寬速度與穩定性，顯著降低時延及提升能源效率，為日後進一步升級 MetroNet 都會以太網服務提供支撐。
- **新世界發展(0017)據報未能按時獲得 156 億元貸款，繼續磋商**：彭博引述知情人士稱，新世界發展未能完成自己設定的由德意志銀行牽頭的一筆高達 156 億元貸款目標，即使該公司上月完成一筆重大再融資交易，挑戰依然存在。知情人士表示，由於新世界部分現有融資方表示，對進一步增加對這家陷入困境的開發商的投資興趣不大，因此最新交易尚未完成。德意志銀行正在尋求吸引新的貸款機構加入。在 5 月向銀行發出的邀請中，新世界設定 7 月 11 日為貸款機構最終履行承諾的最後期限。然而，在銀團貸款市場，延長此類期限是常見的，借款人通常可以靈活地按照適合談判進度的時間表完成交易。投資者正密切關注這筆交易，因為銀行的反應可能反映出新世界未來融資挑戰的深度。如果貸款成功完成，將有助於減輕新世界的一些財務壓力，因為所得款項將用於償還債務。另一些人表示，由於持續多年的房地產市場低迷，繼續打擊香港商業房地產行業，幾家尚未向新世界提供貸款的銀行已選擇不進行這筆交易。

- **國際家居零售(1373)否認日本城結業，料全年利潤跌 51%：**國際家居零售公布，董事會知悉市場上有一些傳言和猜測，稱公司旗下「日本城 JHC」品牌店舖疑似面臨全面結業。公司特此嚴正聲明，該等市場傳言及猜測的內容與事實完全不符。集團財務流動性非常健康，資金運作正常。儘管刊發之盈利警告公告反映市場環境挑戰，集團仍然維持盈利狀態，過往亦一直保持穩定盈利紀錄。集團財務狀況穩健，並處於淨現金狀況，資金儲備充裕，營運資金流動性非常健康。面對市場環境的快速變化，公司已啟動全面業務改革，以提升營運效率及競爭力，具體措施包括重新檢視分店網絡，優化門店布局，與業主積極商討減租方案，以降低營運成本，達至最佳效益。商品組合大規模改造，採購更多「平、靚、正」產品，全面推行新低價策略，為顧客提供更高性價比的購物選擇。同時為達成產品全面改造，會加快對現時庫存產品進行各項促銷活動。以「輕消費，快零售」為核心，打造更便捷、優惠的消費模式。另外，國際家居零售公布，預期截至 4 月底止年度股東應佔利潤將減少約 51%至 57%；去年同期股東應佔利潤 1.01 億元。該公司指出，本地零售行業持續面臨充滿挑戰和變化的市場環境，消費意欲疲弱、購買行為不斷轉變，加上國內電商的正面衝擊。在上述因素綜合作用下，集團營業收入錄得按年下跌約 5.6%。
- **萬科企業(2202)發盈警，料中期虧損擴至最多 120 億元人民幣：**萬科企業發盈警，預期上半年股東應佔虧損 100 億至 120 億元(人民幣·下同)；去年同期股東應佔虧損 98.52 億元。該公司指出，上半年房地產開發項目結算規模顯著下降，毛利率仍處低位。結合行業、市場和經營環境變化，考慮到業務風險敞口升高，新增計提了資產減值。部分大宗資產交易和股權交易價格低於賬面值。上半年合併報表範圍內新增融資和再融資 249 億元；公司順利完成 164.9 億元公開債務償還，2027 年之前已無境外公開債到期。公司對業績虧損深表歉意，將全力以赴推進經營改善，通過戰略聚焦、經營提振、管理提升、科技賦能、融合發展等措施，推動業務布局優化和結構調整，促進開發業務回歸良性循環，經營服務業務穩步增長，加快構建適應房地產新模式的核心能力，持續為客戶提供「好房子」、「好服務」、「好社區」，推動公司重歸健康發展的軌道。
- **北京北辰(0588)發盈警，料中期虧損擴至最多逾 17 億元人民幣：**北京北辰發盈警，受房地產開發業務影響，公司整體出現虧損，預計截至 6 月底止半年度淨虧損(不含投資性房地產公平值變動損益)為 14.01 億元至 17.61 億元(人民幣·下同)，上年同期不含投資性房地產公平值變動損益的虧損為 5.86 億元。北京北辰指出，報告期內，公司房地產開發業務根據市場情況動態調整營銷策略，加速項目去化及現金回籠，受市場環境影響，部分房地產項目存在減值跡象，公司根據會計準則對存貨進行初步減值測試，根據謹慎性原則預計對部分房地產項目計提存貨跌價準備。

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
11/7/2025	法國 CPI(按年)(終值)	6 月	0.90%	0.90%	1.00%
14/7/2025	中國新增貸款(億元人民幣)	1-6 月	106,800	126,995	129,200
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-6 月	186,300	224,307	228,300
	中國廣義貨幣供應量(M2)(按年)	6 月	7.90%	8.20%	8.30%
	中國出口(按年)	6 月	4.80%	5.00%	5.80%
	中國進口(按年)	6 月	-3.40%	0.30%	1.10%
	中國貿易順差(億美元)	6 月	1,032.20	1,121.00	1,147.70
15/7/2025	中國 GDP(按年)	第二季	5.40%	5.10%	--
	中國 GDP(經季調按季)	第二季	1.20%	0.90%	--
	中國固定資產投資(按年)	1-6 月	3.70%	3.60%	--
	中國房地產投資(按年)	1-6 月	-10.70%	-10.90%	--
	中國工業增加值(按年)	6 月	5.80%	5.60%	--
	中國社會消費品零售總額(按年)	6 月	6.40%	5.20%	--
	美國紐約州製造業調查指數	7 月	-16.00	-10.00	--
	美國 CPI(按年)	6 月	2.40%	2.60%	--
	美國核心 CPI(不含食品及能源)(按年)	6 月	2.80%	2.90%	--
16/7/2025	英國 CPI(按年)	6 月	3.40%	--	--
	英國核心 CPI(按年)	6 月	3.50%	--	--
	英國房價指數(按年)	5 月	3.50%	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 7 月 11 日	9.40%	--	--
	美國 PPI(按年)	6 月	2.60%	2.50%	--
	美國核心 PPI(不含食品及能源)(按年)	6 月	3.00%	2.70%	--
	美國工業生產(按月)	6 月	-0.20%	0.10%	--
	美國製造業(SIC)工業生產	6 月	0.10%	--	--
	美國聯儲局褐皮書	--	--	--	--
17/7/2025	香港失業率(經季調)	6 月	3.50%	--	--
	歐元區 CPI(按年)(終值)	6 月	2.00%	2.00%	--
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	6 月	2.30%	2.30%	--
	英國 ILO 失業率(3 個月)	5 月	4.60%	--	--
	美國零售銷售(按月)	6 月	-0.90%	0.20%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 12 日	22.70	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 5 日	196.50	--	--
	美國 NAHB 房屋市場指數	7 月	32.00	33.00	--
18/7/2025	美國新屋開工(萬間)	6 月	125.60	130.00	--
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	7 月	60.70	61.40	--

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
趙晞文	研究部董事 (852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事 (852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員 (852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員 (852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，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。