港股早晨快訊

2025 年 8 月 1 日星期五

市場回顧

- **恒指跌穿 25,000 點：**恒指周四(31 日)低開後，跌幅一度收窄至 176 點，其後跌幅加劇，最多跌 432 點，低見 24,744 點。恒指跌 403 點或 1.6%，報 24,773 點。大市成交 3,206 億元。
- **歐美股市向下：**美股周四(31 日)先升後回，三大指數收市倒跌 0.03%至 0.7%。歐洲股市受壓，德法英股市 0.05%至 1.1%。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 25,735 點：內地上半年經濟較預期中平穩，現階段加推經濟刺激方案的意願不大，企業盈利改善有限。不過，港股大市成交活躍，風險偏好尚算積極，資金於不同板塊輪動。中美啟動新一輪貿易談判，雙方同意延長 5 月中旬達成的 90 天關稅休戰協議，同時美國與更多國家達成協議，關稅戰局勢緩和。後續觀望企業業績，恒指短期阻力參考 7 月高位 25,735 點。

短期看好板塊

- **出口股：**中美貿談延續，美國與更多國家達成協議
- **建材股：**西藏大型水電工程開工，另外供給側改革加強

今日市場焦點

- **美國 7 月非農就業；中國 7 月財新製造業 PMI；澳門 7 月賭場收入；電訊盈科(0008)、信義玻璃(0868)、信義光能(0968)等業績；**

宏觀焦點

- **內地7月官方製造業及非製造業PMI均下降，並遜預期；**
  李強要求提升宏觀政策效能，對個人消費貸款和服務業貸款貼息；
  香港第二季GDP預估增長3.1%，勝預期；香港6月零售增長遜預期；
  特朗普簽行政命令，對所有避稅轉運商品徵40%關稅；
  貝桑指中美接近達成貿易協議；美國6月PCE升2.6%，高於預期；
  蘋果季度收入增10%遠超預期，iPhone銷售升13%；

企業消息

- **騰訊控股(0700)遊戲成驅動AI技術新一輪突破重要變數；**
  據報Prosus已啟動減持美團(3690)，過去兩周已套現近20億元；
  小鵬汽車(9868)7月交付量增2.3倍，創月度新高；
  中國石化(0386)發盈警，料上半年盈利最少跌40%；
  渣打集團(2888)中期稅前溢利增26%，派息增兼續回購；
  巴拿馬總統指長和(0001)兩港口或被收回，轉為公私合營；

外圍市況展望

美國聯儲局7月一如預期維持利率不變，議息聲明指出上半年經濟活動增長有所放緩，經濟狀況的不確定性仍然很高，但勞動力市場仍然穩固，通脹續處於高位。主席鮑威爾表示，關稅對通脹的影響並未完全浮現，暗示局方並未準備好減息。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。

趙晞文 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	24,773	-1.60	23.50
恒生國企	8,883	-1.72	21.85
恒生 AH 股溢價	125.75	1.26	-12.06
恒生科技指數	5,453	-0.69	22.05
上證綜合	3,573	-1.18	6.61
上海科創板	1,048	-1.01	5.96
MSCI 中國	78.94	-1.57	21.99
金龍中國指數	7,462	0.66	10.34
日經 225	41,070	1.02	2.24
道瓊斯	44,131	-0.74	3.73
標普 500	6,339	-0.37	7.78
納斯特克	21,122	-0.03	9.38
德國 DAX	24,065	-0.81	20.88
法國巴黎 CAC	7,772	-1.14	5.30
波羅的海	1,995	-5.41	100.10
VIX 指數	16.72	8.01	-3.63
商品	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
CRB 商品指數	299.78	-1.79	1.03
紐約期油	69.26	-1.06	-3.35
黃金	3,289.93	0.45	25.33
銅	9,611	-0.90	9.61
外滙	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
美滙指數	99.97	0.15	-7.81
美元兌日圓	150.75	0.83	-4.10
歐元兌美元	1.1415	0.09	10.32
英鎊兌美元	1.3207	-0.23	5.53
美元兌 CNH	7.2091	-0.03	1.80
CNH 一年遠期	7.0335	-0.05	2.35
CNH 三年遠期	6.7811	-0.10	2.16
利率	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
3 個月 Hibor	1.622	-4.72	-62.99
3 個月 Shibor	1.559	0.17	-7.54
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.374	0.09	-4.36
ADR	**收市價**	**變動%**	**較香港%**
騰訊控股	70.07	0.91	0.01
美團	30.70	-1.10	-0.91
京東集團	31.49	-0.82	0.57
阿里巴巴	120.63	2.77	2.30
百度	87.87	2.25	1.92
嗶哩嗶哩	22.82	2.42	-0.20
滙豐控股	61.30	-0.29	0.09

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **內地 7 月官方製造業 PMI 降至 49.3 遜預期，連續 4 個月處收縮：**內地製造業活動連續 4 個月處收縮，國家統計局公布，7 月製造業採購經理指數(PMI)降至 49.3，比上月下降 0.4 個百分點，遜於市場預期的 49.7。從企業規模看，大型企業 PMI 降至 50.3，比上月下降 0.9 個百分點，高於臨界點；中型企業 PMI 升至 49.5，比上月升 0.9 個百分點，但仍低於臨界點；小型企業 PMI 降至 46.4，比上月下降 0.9 個百分點，低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，生產指數和供應商配送時間指數均高於臨界點，新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數低於臨界點。生產指數降至 50.5，比上月下降 0.5 個百分點，仍高於臨界點，表明製造業生產延續擴張。新訂單指數降至 49.4，比上月下降 0.8 個百分點，表明製造業市場需求有所放緩。原材料庫存指數降至 47.7，比上月下降 0.3 個百分點，表明製造業主要原材料庫存量繼續減少。從業人員指數為 48，比上月上升 0.1 個百分點，表明製造業企業用工景氣度略有回升。供應商配送時間指數為 50.3%，比上月上升 0.1 個百分點，表明製造業原材料供應商交貨時間繼續加快。

- **內地 7 月官方非製造業 PMI 降至 50.1，遜預期：**內地非製造業活動保持擴張，國家統計局公布，7 月非製造業商務活動指數降至 50.1，比上月下降 0.4 個百分點，略遜市場預期的 50.2。分行業看，建築業商務活動指數降至 50.6，比上月下降 2.2 個百分點；服務業商務活動指數降至 50，比上月下降 0.1 個百分點。從行業看，鐵路運輸、航空運輸、文化體育娛樂等行業商務活動指數位於 60 以上高位景氣區間；房地產、居民服務等行業商務活動指數均低於臨界點。新訂單指數降至 45.7，比上月下降 0.9 個百分點，表明非製造業市場需求回落。分行業看，建築業新訂單指數降至 42.7%，比上月下降 2.2 個百分點；服務業新訂單指數降至 46.3，比上月下降 0.6 個百分點。業務活動預期指數為 55.8，比上月升 0.2 個百分點，持續位於較高景氣區間，表明多數非製造業企業對市場發展保持樂觀。分行業看，建築業業務活動預期指數為 51.6，比上月下降 2.3 個百分點；服務業業務活動預期指數為 56.6，比上月上升 0.6 個百分點。7 月綜合 PMI 產出指數降至 50.2，比上月下降 0.5 個百分點，仍高於臨界點，表明中國企業生產經營活動總體保持擴張。

- **人行逆回購降至 2832 億元人民幣，利率持平：**人民銀行公布，周四(31 日)以固定利率、數量招標方式開展 2832 億元(人民幣・下同)7 天期逆回購操作，利率仍為 1.4 厘，投標量繼續與中標量相同。在逆回購操作量減少而到期量增加的情況下，月末交易日公開市場單日轉為淨回籠，規模 478 億元，終結此前連續淨投放態勢。本周公開市場共有約 1.66 萬億元逆回購到期，其中周四到期 3310 億元。上周五(25 日)至本周三(30 日)，公開市場已連續 4 日淨投放。

- **李強要求提升宏觀政策效能，對個人消費貸款和服務業貸款貼息：**國務院總理李強主持召開國務院常務會議，會議要求鞏固拓展經濟回升向好勢頭，要錨定全年發展目標任務，加力提升宏觀政策效能；會議並部署實施個人消費貸款貼息政策與服務業經營主體貸款貼息政策。會議同時審議通過《關於深入實施人工智能+行動的意見》。會議指出，要深入實施人工智能+行動，大力推進人工智能規模化商業化應用；優化人工智能創新生態，強化算力、算法和數據供給，加大政策支持力度。會議表示，推動人工智能在經濟社會發展各領域加快普及、深度融合，形成以創新帶應用、以應用促創新的良性循環。會議還稱，對個人消費貸款和服務業經營主體貸款進行貼息，有利於通過財政金融聯動方式，降低居民信貸成本和服務業經營主體融資成本，更好激發消費潛力、提升市場活力。要抓好貼息政策組織實施，加強部門協同，簡化辦理手續，推動政策盡快落地，同時嚴格監管提高資金使用效益，確保財政資金用好用到位。會議提到，要更加注重激發經濟發展內生動力，持續深化重點領域改革，在建設全國統一大市場、優化營商環境等方面取得更多成效。會議並強調，要更好統籌發展和安全，牢牢守住不發生系統性風險的底線，扎實做好防汛搶險救災工作，更加周密細致落實好各項應對措施，全力保障人民生命財產安全。

- **發改委以穩就業擴內需為重點做好政策預研儲備：**國家發展改革委召開會議，指出要以穩就業擴內需為重點做好政策預研儲備，強化宏觀政策取向一致性；同時加大力度穩投資促消費，拓展投資增量，着力激發民間投資活力，激發市場活力提振消費。發改委稱，儘管當前經濟運行面臨不少風險挑戰，但中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛力大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。發改委強調，縱深推進全國統一大市場建設，破除內捲式競爭，深入推進招標投標制度改革，規範地方招商引資行為，推動要素順暢流通，促進民營經濟健康發展、高質量發展。會議並稱，要扎扎實實做好下半年發展改革工作，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，進一步做強內循環、優化外循環、搞好雙循環。會議還提出包括因地制宜培育狀大新質生產力，推動人工智能+和低空經濟發展；以及全面推進區域城鄉協調發展，深入實施區域協調發展戰略等。

- **商務部表示持續辦好購在中國系列活動：**中國商務部表示，將會同有關部門，指導各地持續辦好「購在中國」系列活動，打造購好物、品美食、賞美景、觀展演的美好體驗，讓國內居民和入境遊客更好感受中國消費市場的蓬勃活力。今年以來，商務部等 6 部門組織開展「購在中國」系列活動，已舉辦國際消費季、精品首發季、服務消費季等專項活動。商務部等部門印發通知，進一步優化離境退稅政策擴大入境消費，為提升「購在中國」吸引力提供有力支撐。數據顯示，上半年，全國離境退稅銷售額按年增長近 1 倍，離境退稅商店數量超 7200 家，比 2024 年底增長約 80%。商務部新聞發言人何亞東說，「購在中國」不僅成為國內居民的消費熱詞，也成為國際遊客的潮流之選。

- **網信辦約談輝達，涉 H20 漏洞後門安全問題：**網信辦表示，就近日輝達算力晶片被曝出存在嚴重安全問題，於周四(31 日)約談了輝達，要求其就對華銷售的 H20 算力晶片漏洞後門安全風險問題，進行說明並提交相關證明材料。網信辦稱，此前，美議員呼籲要求美出口的先進晶片必須配備「追蹤定位」功能。美國人工智能(AI)領域專家透露，輝達算力晶片「追蹤定位」、「遠端關閉」技術已成熟。為維護內地使用者網絡安全、數據安全，依據《網絡安全法》、《數據安全法》、《個人訊息保護法》有關規定約談輝達。

- **香港三大發鈔銀行維持最優惠利率不變：**香港三大發鈔銀行滙豐銀行、中銀香港(2388)及渣打香港宣布維持最優惠利率不變。滙豐銀行維持最優惠利率 5.25 厘不變。滙豐給予港元儲蓄存款戶口的利率亦維持不變，戶口結餘 5000 元或以上的年利率均為 0.25 厘；5000 元以下則維持零息。中銀香港維持最優惠利率及活期儲蓄存款利率不變，分別為年利率 5.25 厘及 0.25 厘。戶口結餘 5000 元及以上的年利率為 0.25 厘；低於 5000 元維持零息。渣打維持最優惠貸款利率 5.5 厘，港元儲蓄戶口利率亦維持不變。

- **香港 6 月零售額升 0.7%，遜預期：**香港零售額連升兩個月，但 6 月的升幅收窄，並且遜於市場預期。政府統計處公布，6 月的零售業總銷貨價值的臨時估計為 301 億元，按年升 0.7%，低於市場預期的升 1.4%，亦低於 5 月的升 2.4%。扣除其間價格變動後，零售業總銷貨數量的臨時估計按年跌 0.3%。6 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售佔 8.5%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 25 億元，按年升 8.4%。上半年，零售業總銷貨價值的臨時估計按年跌 3.3%，總銷貨數量跌 4.7%，網上銷售價值跌 0.4%。6 月珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值按年上升 6.8%。其他未分類消費品銷貨價值升 7.2%；超級市場貨品升 0.4%；藥物及化妝品升 6%；百貨公司貨品升 5.7%；以及眼鏡店升 1%。另一方面，6 月服裝的銷貨價值下跌 4.3%。食品、酒類飲品及煙草，銷貨價值下跌 1.5%；電器及其他未分類耐用消費品跌 9.3%；汽車及汽車零件跌 6%；燃料跌 8.7%；傢具及固定裝置跌 16.3%；鞋類、有關製品及其他衣物配件跌 7.2%。

- **香港第二季 GDP 預估增長 3.1%，勝預期：**政府統計處公布預先估計數字，第二季本地生產總值按年增長 3.1%，高於市場預期增長 2.8%，而第一季的升幅為 3%。經季節性調整而作相連季度比較，第二季較第一季實質上升 0.4%。第二季私人消費開支按年實質上升 1.9%；政府消費開支升 2.5%；本地固定資本形成總額上升 2.9%。貨品出口總額升 11.5%；貨品進口升 12.7%；服務輸出升 6.3%；服務輸入升 7%。政府發言人表示，在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，香港經濟在第二季繼續穩健擴張。外部需求表現強韌，加上美國關稅措施暫時有所緩和帶動「搶出口」效應，整體貨物出口增長加快。受惠於訪港旅遊業強勁增長、跨境運輸量進一步擴張，以及金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍，服務輸出繼續顯著擴張。本地方面，受本地消費市場回穩所支持，私人消費開支在連續四季下跌後恢復溫和增長。同時，整體投資開支隨着經濟擴張而進一步上升。

- **港府首 3 月赤字 939 億元：**政府公布本財政年度首 3 個月(即截至 6 月底)的財務狀況，整體開支及收入分別為 1900 億元及 777 億元。計入發行政府債券所得 451 億元及償還政府債券 267 億元的本金後，錄得 939 億元赤字。政府發言人表示，截至 6 月的赤字主要是由於薪俸稅及利得稅等主要收入均大多在財政年度的後期收取。財政儲備在 6 月底為 5604 億元。

- **港元 6 月存款跌 0.9%，人民幣存款跌 9.6%：**金管局公布，香港 6 月認可機構的存款總額上升 0.9%，其中港元存款下跌 0.9%，外幣存款則上升 2.4%，主要反映企業資金流動。上半年，存款總額及港元存款分別上升 7.6%及 7%。香港人民幣存款在 6 月下跌 9.6%，於 6 月底為 8821 億元人民幣，主要反映企業資金流動。跨境貿易結算的人民幣滙款總額於 6 月為 12235 億元人民幣，而 5 月為 11236 億元人民幣。金管局稱，存款變動受多項因素影響，包括利率走勢、市場集資活動等，因此適宜觀察較長期趨勢，毋須過度解讀個別月份的波動。6 月貸款與墊款總額上升 1.1%，上半年升 2.5%。其中在香港使用的貸款(包括貿易融資)及香港境外使用的貸款在 6 分別上升 0.9%及 1.8%。由於港元存款下跌而港元貸款上升，港元貸存比率由 5 月底的 70.5%，上升至 6 月底的 72%。6 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 均下跌 0.8%，按年則均上升 8.4%。6 月經季節因素調整的港元貨幣供應量 M1 上升 4.4%，與去年同期比較上升 23.7%，部分反映投資相關活動。貨幣供應量總額 M2 及 M3 於 6 月均上升 0.8%，按年均升 11.5%。

- **外滙基金上半年投資收入 1944 億元：**金管局公布，外滙基金在上半年投資收入 1944 億元，按年增長 76.57%。單計第二季，投資收入 1152 億元。金管局總裁余偉文表示，儘管外滙基金在上半年取得了不俗的投資收益，但下半年的投資環境仍然非常不明朗。上半年外滙基金的投資收益中，有相當一部分來自外滙估值的上調，但這些估值變化頻繁，未必能在下半年持續。外滙基金上半年債券投資收益 753 億元，香港股票投資收益 229 億元，其他股票投資收益 274 億元，非港元資產外滙估值上調 568 億元，及其他投資收益 120 億元。2025 年外滙基金支付予財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法定組織存款的息率為 4.4%，上半年相關費用分別為 85 億及 83 億元。6 月底，外滙基金的總資產為 42971 億元，較去年底增加 2161 億元，而其累計盈餘為 8779 億元。

- **證監會指港股上半年日均成交額升 82%，新股集資額升 7 倍全球居首：**證監會發布證券市場半年回顧報告，指出上半年香港股市的表現優於大部分主要市場，成交量亦大幅增加。報告指出，今年初，雖然全球貿易緊張局勢一度觸發市場波動，但內地人工智能(AI)領域取得突破，加上市場對財政刺激措施及寬鬆貨幣政策抱持樂觀態度，提振了香港的投資者情緒及市場表現。儘管市場偶有波動，但香港股市仍保持穩健，交易有序進行，市場各部分亦運作正常。報告表示，上半年，恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數分別上升 20%、19%及 18.7%，表現優於大部分主要海外市場。港股於上半年的平均每日成交額升至 2402 億元，按年增加 82.2%。當中，2 月的平均每日成交額增至 2973 億元，創下月度新高。上半年交易所買賣衍生工具的平均每日成交額亦升 10%。追蹤香港股票及指數的場外衍生工具方面，名義價值由 2024 年的 1.3 萬億元升至約 1.6 萬億元，但對比股市市值的比例依然相對穩定。上半年，香港的首次公開招股活動錄得強勁增長，共有 42 隻新股上市，集資總額達 1071 億元，較去年上半年的集資額高出 7 倍。當中，4 隻的集資規模超過 50 億元；7 隻為 A+H 股，合共集資約 770 億元。初步數據顯示，上半年，香港的首次公開招股集資額位居全球之首。股票市場交易互聯互通機制方面，上半年，南向交易佔香港整體市場成交額由 2024 年的 18.3%上升至 23.1%，平均每日成交額升 130.2%。南向交易在期內錄得 7312 億元的淨買入，已相等於去年全年合計 8079 億元的 91%。截至 6 月底，南向交易的累計淨買入額達 4.42 萬億元。期內，香港的賣空成交額佔市場成交額的百分比維持穩定，平均每日賣空成交額為 370 億元，佔市場總成交額的 15.4%。上述賣空成交額中，有 94 億元或 25.4%源自交易所買賣基金和槓桿及反向產品，若撇除交易所買賣產品，平均每日賣空交易額為 276 億元，佔市場成交額的 13.6%。截至 6 月底，合計淡倉 7071 億元，較去年底為增 2596 億元；佔市場市值 1.73%，較去年底增 0.4 個百分點，主要由於正常的商業需求帶動，並無出現集中於任何個別股票或持有人的情況。

- **旅客上升帶動，澳門次季 GDP 升 5.1%：**澳門統計暨普查局公布，受惠於一系列吸引旅客的措施，第二季訪澳旅客錄得顯著升幅，帶動服務出口明顯回升，加上本地私人消費繼續保持穩定，令澳門經濟恢復正增長，本地生產總值的初步數值為 1003.8 億澳門元，按年實質增長 5.1%，整體經濟規模回復至 2019 年同期的 88.8%。數據顯示，受第二季訪澳旅客人數上升近兩成的帶動，整體服務出口按年上升 5.8%。內需方面，政府最終消費支出及私人消費支出亦分別錄得 1.1%及 0.3%的升幅。然而，受私人建築工程減少的影響，固定資本形成總額則下跌 3.6%。澳門上半年本地生產總值的初步數值為 2001.4 億澳門元，按年實質上升 1.8%，經濟總量回復至 2019 年同期的 87%。

- **特朗普簽行政命令，對所有避稅轉運商品徵 40%關稅：**外媒報道，美國總統特朗普簽署行政命令，修改了對數十個國家的對等關稅，新關稅稅率從 10%至 41%不等。同時，所有被視為為逃避適用關稅而轉運的貨物將被徵收額外 40%的關稅。根據行政命令，新的關稅稅率將適用於「自命令頒布之日起 7 日後的東部夏令時間凌晨 12 時 01 分起進入美國的消費商品」，部分例外情況除外。

- **貝桑指美國接近與中國達成貿易協議：**美國財長貝桑(Scott Bessent)表示，美國相信已經具備與中國達成貿易協議的條件，但還沒有 100%完成。另外，他正在整理一份聯儲局主席的潛在候選人名單，並預計將在年底前公布。貝桑接受 CNBC 採訪時說：「美國談判代表本周在斯德哥爾摩與中方進行為期兩天的貿易會談，取得了相當的進展。我相信我們已經具備了達成協議的條件」。他和美國貿易代表格里爾(Jamieson Greer)將於周四稍後時間與總統特朗普就 8 月 12 日的最後期限問題進行會談。貝桑說：「中方仍有一些技術細節需要解決。我有信心達成協議，但協議還沒有 100%完成」。許多國家都急於在 8 月 1 日之前與美國達成交易，因為特朗普承諾將在 8 月 1 日開始開徵更高的關稅。關於印度，貝桑表示，他不知道與印度的貿易談判會發生什麼，印度不是一個很好的全球行動者。當被問及是否有可能最後期限之前取得進展時，貝桑說：「我不知道會發生什麼。這將取決於印度。印度很早就坐到了談判桌前。他們的行動一直很緩慢。因此，我認為總統、整個貿易團隊都對他們感到失望」。

- **特朗普調高加拿大關稅至 35%：**白宮表示，美國總統特朗普周四(31 日)簽署一項行政命令，將對加拿大商品徵收的關稅從 25%提高到 35%，涉及美墨加協定未涵蓋的所有產品。白宮在聲明指出，加拿大未能合作制止芬太尼及其他毒品不斷湧入美國，並對美國關稅措施發動報復，提高關稅是加拿大「持續不作為和採取報復行動」的結果，必要且恰當，以保護美國的生命及國家安全和外交政策。根據白宮一份情況說明，為規避新關稅而轉運到其他國家的商品將被徵收 40%的轉運稅。特朗普早前表示，加拿大總理卡尼在 8 月 1 日關稅談判截止日期前曾試圖進行接觸，但兩人之間沒有進行對話。加拿大早前宣布計劃在 9 月的聯合國大會承認巴勒斯坦國，成為繼法國和英國後第三個作此宣布的七大工業國(G7)成員國。特朗普其後回應，此舉令美國很難與加拿大達成貿易協議，雖然他熱愛加拿大，但多年來加拿大對美國「非常糟糕」。美國商務部部長盧特尼克表示，加拿大仍未解決乳製品問題，加方至今仍向美國實施報復性關稅，如果卡尼停止愚蠢行為，特朗普可能在關稅問題上會稍微放鬆。卡尼此前表示，與華盛頓的貿易談判具有建設性，但可能無法在截止日期前結束。兩國之間的貿易談判正處於緊張階段，加拿大不大可能獲得美國豁免所有進口關稅。

- **美國將對瑞士進口產品徵收 39%關稅，對印度徵 25%關稅：**美國白宮宣布，美國將維持 10%的全球最低關稅，而對美國貿易順差國家的進口產品將面臨 15%或更高的關稅。當中，尚未在 8 月 1 日期限前與美國最終達成貿易協議的國家將面臨新的關稅稅率，美國將對印度進口徵收 25%的關稅，對台灣徵收 20%的關稅，對瑞士產品徵收 39%的關稅，對南非產品徵收 30%的關稅。瑞士的關稅稅率明顯高於其他能夠與美國達成貿易協議的國家，如歐盟、日本及南韓的稅率為 15%。據《彭博》引述美國政府高級官員表示，各國的關稅稅率被分為三類，第一類是與美國有商品貿易順差的國家，稅率為 10%；與美國達成協議或存在少量商品貿易逆差的國家，稅率約為 15%；與美國沒有達成協議兼且存在大量商品貿易逆差的國家則面臨較高的稅率。

- **美國 6 月 PCE 物價指數升 2.6%，高於預期：**美國 6 月個人消費支出(PCE)物價指數按月上升 0.3%，符合市場預期；按年上升 2.6%，預期上升 2.5%，前值上升 2.3%。期內，核心 PCE 物價指數按月上升 0.3%，符合預期；按年上升 2.8%，預期及前值均為上升 2.7%。美國 6 月個人支出按月增加 0.3%，預期為增加 0.4%；個人所得按月增加 0.3%，預期為增加 0.2%。

- **蘋果季度收入增 10%遠超預期，iPhone 銷售升 13%：**美國蘋果公司公布，第三財季銷售收入錄得 940.4 億美元，遠超分析員預期的 895.3 億美元，按年增長 10%，為 2021 年 12 月以來最佳季度增幅；其中，iPhone 銷售收入報 65.8 億美元，低於預期的 70.7 億美元，按年仍上升 13%。期內，每股盈利錄得 1.57 美元，純利達到 244.3 億美元，均高於去年同期的 1.4 美元和 214.5 億美元。行政總裁庫克表示，在 10%銷售收入增幅之中，約有 1 個百分點歸因於消費者為應對潛在的關稅而購買更多產品。iPhone 銷售收入強勁的原因，是 iPhone 16 的銷售較前一代產品更加受消費者歡迎，增長達到強勁的兩位數，體現出 iPhone 升級換代的受歡迎程度。庫克稱，蘋果將大幅增加其人工智能(AI)投資，公司對於透過併購以加速 AI 發展抱持開放態度。蘋果在中國市場也取得成功，第三財季銷售額按年增長 4%，達到 153.7 億美元。這與過去兩季的情況截然相反，蘋果第二財季在中國的銷售額下降 2%，第一季大跌 11%。

- **全球黃金需求總值創新高，央行次季買金步伐放緩：**世界黃金協會表示，第二季全球黃金總需求按年增長 3%，至 1249 噸，以價值計，則升 45%至 1320 億美元創新高。全球黃金 ETF 連續兩個季度保持需求強勁，是帶動整體需求增長關鍵因素。在全球貿易政策不確定性、地緣政治動盪加劇，疊加金價上漲齊推動黃金 ETF 實現流入。在金價上漲和黃金避險下，金條和金幣投資者紛入場。該板塊需求同樣連續兩個季度表現優異，推動上半年金條和金幣投資創下自 2013 年以來最高紀錄。央行仍是全球黃金需求重要支柱，上季全球官方黃金儲備共增 166 噸，雖然購金步伐放緩，但購金需求前景依然樂觀。金飾需求量與消費金額續呈分化態勢，多數地區金飾需求噸位同比下降，低迷表現幾乎回落至 2020 年疫情期間水平；但金飾消費金額卻普遍上升。而科技用金需求受美國關稅潛在影響施壓，但與 AI 應用相關黃金需求增長續成亮點。

企業消息

- **全球最大魚子醬生產商鱘龍科技傳考慮香港上市：**外電引述消息人士報道，全球最大魚子醬生產商杭州千島湖鱘龍科技股份有限公司，正考慮在香港進行首次公開招股(IPO)。消息稱，鱘龍科技已與顧問就潛在的股票發行事宜進行接觸，相關事項仍在考慮，發行規模等細節尚未確定。鱘龍科技總部設於浙江省，擁有知名魚子醬品牌 Kaluga Queen，曾在 2012 年尋求在深圳上市，但未能實現。

- **騰訊控股(0700)遊戲成驅動 AI 技術新一輪突破重要變數：**內地媒體報道，騰訊控股旗下騰訊互娛副總裁、總編輯余睿超在一個高峰論壇表示，遊戲正成為驅動 AI 技術新一輪突破的重要變數。余睿超指出，遊戲場景，在人工智能的訓練中扮演重要角色。從「絕藝」到「絕悟」，再到「開悟」，一步一步見證了騰訊 AI 的進階之路。他稱，呼嘯而來的生成式 AI，最早在生產端落地，並逐步向體驗端延伸。當 AI 真正吃透人的需求，遊戲生態將全面重構。

- **據報 Prosus 已啟動減持美團(3690)，過去兩周已套現近 20 億元：**據彭博報道，Naspers 旗下 Prosus 已開始減持所持有的美團股份。報道指出，Prosus 過去兩周已出售美團 2.5 億美元股份，相當於折合 19.5 億港元，Prosus 計劃將獲得的資金進行再投資，包括加碼旗下其他電商品牌。

- **中國石化(0386)發盈警，料上半年盈利最少跌 40%：**中國石化發盈警，按中國企業會計準則，預計上半年實現歸屬於母公司股東的淨利潤為 201 億元至 216 億元人民幣，按年將下降 39.5%至 43.7%。該公司解釋，上半年，面對嚴峻複雜的經營形勢，公司加大生產經營優化力度，從嚴從緊控制成本費用。但受國際原油價格大幅下跌、石油石化市場競爭激烈、化工市場毛利低迷等因素影響，上半年歸屬於母公司股東的淨利潤按年下降。

- **渣打集團(2888)中期稅前溢利增 26%，派息增兼續回購：**渣打集團宣布，截至 6 月底上半年除稅前列賬基準溢利 43.83 億元(美元・下同)，按年增長 25.52%；中期息每股派 12.3 美仙，增加 37%。渣打表示，即將開始 13 億元股份回購，預期會令普通股權一級資本比率下降約 50 個基點。6 月底止，普通股權一級資本比率為 14.3%，仍然高於目標範圍，集團繼續在 13%至 14%的普通股權一級資本比率目標範圍內靈活經營。上半年，有形股東權益回報為 18.1%，上升 4 個百分點，渣打稱，有形股東權益回報於明年接近 13%，並在其後繼續提升。集團計劃於 2024 年至 2026 年向股東累計回饋至少 80 億元，繼續隨時間提高每股全年股息金額。渣打上半年除稅前基本溢利 46.8 億元，按年升 18.27%。基本經營收入 108.99 億元，升 9.45%；其中，按固定滙率基準計算，淨利息收入上升 4%至 55 億元；非淨利息收入升 18%至 54 億元，倘撇除重大項目，則上升 25%。期內，信貸減值支出為 3.36 億元，按年增加 8700 萬元，包括財富管理及零售銀行業務支出 3.32 億元，增加 6500 萬元，主要由於少數特定市場的支出增加所致。渣打提到 2025 年及 2026 年指引稱，在收入方面，倘剔除存款保險重新分類，按固定滙率基準計算，經營收入於 2023 年至 2026 年按 5%至 7%的複合年增長率增加，目前正朝目標範圍的最高水平邁進；倘剔除重大項目，今年的增長預期將接近 5%至 7%範圍的較低水平。支出方面，明年的經營支出將低於 123 億元，包括英國銀行徵費及存款保險重新分類的持續影響；透過「提效增益」計劃節省支出約 15 億元，為此所產生的成本不高於 15 億元；每年錄得正收入與成本增長差，不包括重大項目。集團又稱，基本客戶貸款及墊款和風險加權資產錄得低單位數百分比的增長；巴塞爾協議 3.1 的首日風險加權資產影響預期接近中性。

- **香港電訊(6823)中期盈利增 4%：**香港電訊公布，截至 6 月底止中期盈利 20.7 億元，按年增長 4.02%，每個股份合訂單位盈利 27.32 仙，派中期息 33.8 仙。期內，總收益 173.22 億元，按年升 3.92%。EBITDA 總計增加 3%至 63.8 億元；經調整資金流亦升 3%至 25.62 億元。

- **巴拿馬總統指長和(0001)兩港口或被收回，轉為公私合營：**巴拿馬總統穆利諾(Jose Raul Mulino)表示，倘若最高法院判定長和在 2021 年延續兩個港口管理權的合約無效，巴拿馬可能收回港口管理權。巴拿馬較早時兩度入稟最高法院，挑戰上述合約協議。現任政府指稱，前政府在 2021 年延續長和對兩個港口管理權長達 25 年的合約違憲，要求裁定協議無效。另一個訴訟則指協議損害國家利益，因此要求高院裁定合約無效。穆利諾稱，要待高院對案件作出裁決定後才會決定下一步行動，如果政府收回兩個港口的管理權，可能改為以公私合營模式管理兩個港口。

- **小鵬汽車(9868)7 月交付量增 2.3 倍，創月度新高：**小鵬汽車公布，7 月創下新的月度交付紀錄，共交付智能電動汽車約 3.67 萬輛，按年增長 2.29 倍，連續第 9 個月交付量超過 3 萬輛。首 7 個月，小鵬汽車共交付智能電動汽車 23.39 萬輛，按年增長 2.7 倍。截至 7 月，公司的累計總交付量超過 80 萬輛。小鵬稱，7 月中旬，小鵬汽車在歐洲市場推出 2025 款小鵬 G6 和 G9，並宣布即將在歐洲推出小鵬 P7+，增強小鵬汽車在該地區的強勁增長勢頭。隨着小鵬汽車品牌今年上半年進入英國、意大利、愛爾蘭及其他新市場，公司現已進入全球 46 個國家和地區。7 月，小鵬汽車智能導航輔助駕駛(XNGP)的城區智駕月度活躍用戶滲透率達 86%。

- **正力新能(3677)發盈喜，料半年轉賺近 2 億人民幣：**正力新能發盈喜，預料截至 6 月底止，半年淨利潤約 1.98 億至 2.43 億元(人民幣・下同)；去年同期淨虧損約 1.3 億元。該公司表示，上半年實現扭虧為盈，主要因為隨着公司業務拓展，多款定點車型量產，動力電池出貨量按年大幅增加，推動公司銷售收入增長；公司持續推進提質增效改善活動，期內毛利率較去年同期有較大的提升；期內費用率較去年同期有較大的下降。

- **綠茶集團(6831)發盈喜，預告中期利潤升逾 32%：**綠茶集團發盈喜，預期截至 6 月底止中期利潤將介乎 2.3 億至 2.37 億元(人民幣・下同)，較去年同期利潤 1.74 億元，升約 32.18%至 36.21%。至於經調整淨利潤料介乎約 2.47 億元至 2.54 億元，按年增 37.99%至 41.89%。該集團指出，盈利增加，因門店網絡持續擴張，令期內收入增約 3.91 億元至 4.65 億元；經營效率持續提升令門店盈利能力提高；部分被上市開支抵消。

- **中國東方教育(0667)發盈喜，料中期純利增逾 45%：**中國東方教育發盈喜，預料截至 6 月底止，半年純利將按年增加 45%至 50%。董事會認為，期內純利增加主要是由於新生註冊及新客戶註冊數量增加約 7%，從而導致公司收入增加約 10%；及集團高效的營運及成本控制，導致整體成本在收入增長的情況下，仍能保持相對平穩。

- **新濠博亞娛樂第二季盈利跌 20%：**新濠國際發展(0200)公布，其美國上市附屬新濠博亞娛樂，截至 6 月底止，第二季應佔淨收入 1719.2 萬元(美元．下同)，按年減少 19.63%，每股美國預託股份淨收入 0.044 元。期內，總營運收益 13.28 億元，按年增長 14.54%，主要歸因於整體博彩及非博彩營運的表現均有改善。該公司主席兼行政總裁何猷龍表示，新濠的澳門物業 EBITDA 按年增長 35%及按季增長 13%。博彩量及收益實現雙增長，而新濠天地及新濠影滙的中場賭桌博彩收益更創下新高。加上成本效益有所提升，令公司得以取得更高利潤。斯里蘭卡及南亞地區的首家綜合度假村 City of Dreams Sri Lanka 將於 8 月 1 日開幕。

- **法拉帝(9638)上半年溢利跌 1%：**法拉帝公布截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 4345.4 萬元(歐元．下同)，按年下調 0.92%；每股盈利 0.13 元；不派息。期內，收益 6.77 億元，按年微降 0.22%。該集團表示，全球遊艇行業在地緣政治及宏觀經濟不明朗的情況下，仍保持韌性，並展現其穩定性及優勢。就此而言，集團持續表現優秀，穩步提升市場份額，不但加強於高價值分部的策略地位，亦不斷鞏固在新興及高增長分部的策略地位。

- **日本城母企國際家居零售(1373)表示無意賣盤：**日本城母企國際家居零售主席兼行政總裁魏麗霞即時澄清不會結業，以及會推出「新低價」策略，今日她與傳媒茶聚時表示，結業傳聞可能是同事太熱情，將「租約期滿」及「減價裝修」等宣傳字句貼滿門店，亦反映很多人關心日本城，她強調現時無意賣盤，會繼續紮根香港，服務好市民。她表示，公司將以「輕消費、快零售」為核心戰略，吸引消費者每日前來光顧，利用多過採購渠道壓低成本，從而降低貨品價格，6 月底已推出了「新低價」策略，並於 9 月「新低價」產品會增至 500 件產品，同時計劃增加消耗性產品，由現時佔六成提升至八成。對於租金方面，期望業主可以減租三成至五成，或調整及縮短租約年期。她指出，公司在港約有 300 間門店，門店網絡布局完善，8 月及 9 月會在民生區新增 2 至 3 間新店，不會縮減門店。她表示，對於網購方面，已加入京東電商，日後不排除加入其他網購平台包括併多多及 HKTV mall，只要做到「雙贏」局面會持開放態度合作。

- **長江生命科技(0775)發盈警，料中期盈轉虧：**長江生命科技發盈警，預期截至 6 月底止中期股東應佔虧損約 1.5 億元，去年同期股東應佔溢利為 100 萬元。該公司表示，業績轉盈為虧乃歸因於公司早前計劃增加研發投資之決定。整體而言，集團的營運上半年及至今一直維持穩定。公司將於 8 月 12 日發布的中期業績公告中披露更多詳情。

- **開拓藥業(9939)折讓近 19%配股，籌 4300 萬元：**開拓藥業公布，以先舊後新配售 2067.3 萬股，每股配售價 2.08 元，集資約 4299.98 萬元。配售價較周四(31 日)收市價折讓約 18.75%；配售股份相當於擴大後已發行股本約 4.42%。該公司表示，擬將配售所得款項淨額用於集團一般營運資金及一般業務。

- **中國儒意(0136)折讓近 4.5%配股，淨籌近 39 億元：**中國儒意宣布擬配發 13 億股新股，相當於擴大後已發行股本約 7.51%，配售價每股 3 元，較公司周四(31 日)收市價 3.14 元折讓約 4.46%。公司預計集資所得淨額為約 38.95 億元，當中約 20%將用於業務增長及擴張，60%用於戰略投資及收購，餘下 20%用作為一般營運資金。

- **四海國際集團(0120)折讓 14%配股，集資 1080 萬元：**四海國際集團公布，配售 1 億股，每股配售價 0.108 元，集資約 1080 萬元。配售價較周四(31 日)收市價折讓約 14.3%；配售股份相當於擴大後已發行股份約 7.46%。交易完成後，控股股東世紀城市(0355)的持股將由 70.3%降至 65.06%。該公司表示，擬將配售所得款項淨額用作減少四海集團的債務。

- **遠東控股(0036)擬購物業相關服務業務：**遠東控股公布，附屬公司 Gold Sky Finance Limited 擬購買目標集團全部已發行股本，代價須待買方與賣方參考獨立估值師對目標集團進行估值後作進一步磋商。目標集團主要從事提供物業相關服務，包括房地產證券服務、設施管理服務及保險箱服務。其主要為香港政府部門如香港房屋委員會、香港房屋協會、學校、酒店、商業大廈、工業大廈及私人住宅提供服務。目前約有 200 個進行中項目。於潛在收購事項完成後，目標集團將由遠東控股全資擁有。該公司表示，多年來，由於外圍經濟前景不明朗、地緣政治局勢緊張及金融流動資金緊絀，香港物業市場一直面臨挑戰，資產價格受制於審慎情緒。董事會不時檢討其投資物業及租戶組合，旨在為集團帶來穩定收入及達至資本增值。董事會認為，目標集團的主要業務可為物業投資業務提供輔助及配套服務。潛在收購事項為集團帶來良機，將業務垂直展至物業相關服務。董事會相信，潛在收購事項倘若實現，可使收入來源更多元化，從而提升財務穩定性及減低所承受風險，符合公司及其股東整體利益。

- **大悅城地產(0207)進行股份回購，擬撤銷上市地位：**大悅城地產公布，根據公司法第 99 條以協議安排方式建議對公司進行股份回購，並建議撤銷其上市地位，每股現金註銷價 0.62 元，較停牌前收市價 0.37 元，溢價約 67.57%，應付的最高現金代價約 29.32 億元。目前大悅城控股集團(000031.SZ)及得茂分別持有該公司 64.18%及 2.58%的股權；控股股東擁有權益的股份將不構成計劃股份，亦不會被註銷。計劃生效後，該公司股份將分別由大悅城控股集團及得茂擁有約 96.13%及 3.87%，而股份將會從聯交所除牌。該股將於今日(1 日)復牌。

本周上市企業業績公布日期						
日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
28/7/2025	藥明康德(2359)	Q2 25	RMB 1.150	RMB 1.720	49.57%	26
29/7/2025	華能國際電力(0902)	1H 25	--	RMB 0.520	--	16
	新東方-S(9901)	Q4 25	US$ 0.385	US$ 0.610	58.44%	27
30/7/2025	百威亞太(1876)	Q2 25	US$ 0.020	US$ 0.020	0.00%	33
	寧德時代(3750)	Q2 25	RMB 3.326	RMB 3.740	12.45%	18
	恒隆集團(0010)	1H 25	--	HK$ 0.510	--	0
	恒隆地產(0101)	1H 25	--	HK$ 0.190	--	14
	恒生銀行(0011)	1H 25	HK$ 4.15	HK$ 3.340	-19.52%	13
	海信家電(0921)	Q2 25	RMB 0.84	RMB 0.710	-15.48%	8
	匯豐控股(0005)	1H 25	--	US$ 0.820	--	26
	普拉達(1913)	1H 25	EUR 0.163	EUR 0.150	-7.98%	23
31/7/2025	汽車之家-S(2518)	Q2 25	RMB 3.903	RMB 4.04	3.51%	9
	法拉帝(9638)	1H 25	--	EUR 0.130	--	7
	香港電訊-SS(6823)	1H 25	--	HK$ 0.270	--	4
	珩灣科技(1523)	1H 25	--	US$ 0.020	--	3
	渣打集團(2888)	1H 25	--	US$ 1.350	--	21
1/8/2025	協合新能源(0182)	1H 25	--	RMB	--	2
	遠東宏信(3360)	1H 25	--	RMB	--	14
	電訊盈科(0008)	1H 25	--	HK$	--	2
	信義能源(3868)	1H 25	--	HK$	--	12
	信義玻璃(0868)	1H 25	--	HK$	--	14
	信義光能(0968)	1H 25	HK$ 0.140	HK$	--	26

資料來源：彭博

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
25/7/2025	美國耐用品訂單(初值)	6 月	16.40%	-10.70%	-9.30%
27/7/2025	中國工業利潤(按年)	6 月	-9.10%	--	-4.30%
28/7/2025	香港出口(按年)	6 月	15.50%	16.20%	11.90%
	香港進口(按年)	6 月	18.90%	14.70%	11.10%
29/7/2025	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	6 月	776.90	750.00	743.700
	美國經濟諮詢委員會消費者信心	7 月	93.00	96.00	97.20
30/7/2025	歐元區 GDP(經季調按季)	第二季	0.60%	0.00%	0.10%
	歐元區 GDP(經季調按年)	第二季	1.50%	1.20%	1.40%
	法國 GDP(按季)(初值)	第二季	0.10%	0.10%	0.30%
	法國 GDP(按年)(初值)	第二季	0.60%	0.50%	0.70%
	德國 GDP(經季調按季)(初值)	第二季	0.40%	-0.10%	-0.10%
	德國 GDP(未經季調按年)(初值)	第二季	-0.20%	0.10%	0.00%
	美國聯儲局議息結果	7 月	4.25-4.50%	4.25-4.50%	4.25-4.50%
	美國 ADP 私人職位(萬個)	7 月	-3.30	7.60	10.40
	美國 GDP(年化按季)	第二季	-0.50%	2.60%	3.00%
	美國個人消費	第二季	0.50%	1.50%	1.40%
	美國核心 PCE 價格指數(按季)	第二季	3.50%	2.30%	2.50%
	加拿大央行議息結果	7 月	2.75%	2.75%	-2.75%
31/7/2025	中國官方製造業採購經理指數	7 月	49.70	49.70	49.30
	中國官方非製造業採購經理指數	7 月	50.50	50.30	50.10
	香港零售業銷貨價值(按年)	6 月	2.40%	1.40%	0.70%
	香港零售業總銷貨數量(按年)	6 月	1.90%	0.20%	-0.30%
	香港 GDP(經季調按季)	第二季	1.90%	0.10%	0.40%
	香港 GDP(按年)	第二季	3.10%	2.80%	3.10%
	美國個人所得	6 月	-0.40%	0.20%	0.30%
	美國個人支出	6 月	-0.10%	0.40%	0.30%
	美國個人消費支出物價指數(按年)	6 月	2.30%	2.50%	2.60%
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	6 月	2.70%	2.70%	2.80%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 26 日	21.70	22.40	21.80
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 7 月 19 日	195.50	195.30	194.60
1/8/2025	中國財新製造業採購經理指數	7 月	50.40	50.20	--
	澳門賭場收入(按年)	7 月	19.00%	--	--
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.40	--	--
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	49.20	--	--
	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	7 月	49.80	--	--
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	48.20	--	--
	歐元區預估 CPI(按年)(初值)	7 月	2.00%	--	--
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	7 月	2.30%	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬個)	7 月	14.70	10.10	--
	美國平均時薪(按年)	7 月	3.70%	3.80%	--
	美國失業率	7 月	4.10%	4.20%	--
	美國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	7 月	49.50	--	--
	美國 ISM 製造業指數	7 月	49.00	49.50	--
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	7 月	61.80	--	--

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
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。