

# 港股早晨快訊

2025 年 8 月 6 日 星期三

## 市場回顧

- **恒指延續反彈**：恒指周二(5日)輕微高開 13 點，其後高見 24,925 點，最多升 192 點。恒指收報 24,902 點，升 169 點。大市成交 2,294 億元。
- **美股向下**：市場憂慮滯脹風險，美股向下，三大指數跌 0.1-0.7%。紐約期油跌 1.7%至每桶 65.16 美元。

## 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

- **智能眼鏡**：下半年為 AI 眼鏡密集發布期
- **人型機械人**：世界機械人大會即將召開
- **券商股**：上證偏強，A+H 上市熱潮持續

## 今日市場焦點

- **國泰航空(0293)、統一企業中國(0220)等業績**；

## 宏觀焦點

- **人行等七部門：推動產業加快邁向中高端 防止「內捲式」競爭**；  
**標普中國7月服務業PMI攀至52.6 14個月高**；  
**特朗普：本周決定美聯儲新理事，可借理事空缺選主席，一周內宣布藥品和晶片關稅**；  
**美國7月ISM服務業PMI僅50.1，就業萎縮，價格創2022年10月新高**；

## 企業消息

- **中國鐵塔(0788)半年純利增8% 增派息至13.25仙人幣 符預期**；  
**創科實業(0669)中期盈利漲14% 符預期**；  
**百勝中國(9987)次季盈利增1.4% 息24美仙 符預期**；

## 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。

趙唏文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

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

陳樂怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

| 各國指數        | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
|-------------|----------|-------|--------|
| 恒生          | 24,903   | 0.68  | 24.14  |
| 恒生國企        | 8,951    | 0.65  | 22.79  |
| 恒生 AH 股溢價   | 126.04   | -0.40 | -11.86 |
| 恒生科技指數      | 5,521    | 0.73  | 23.57  |
| 上證綜合        | 3,618    | 0.96  | 7.93   |
| 上海科創板       | 1,054    | 0.40  | 6.54   |
| MSCI 中國     | 79.69    | 0.85  | 23.15  |
| 金龍中國指數      | 7,382    | -0.56 | 9.15   |
| 日經 225      | 40,550   | 0.64  | 1.50   |
| 道瓊斯         | 44,112   | -0.14 | 3.68   |
| 標普 500      | 6,299    | -0.49 | 7.10   |
| 納斯特克        | 20,917   | -0.65 | 8.32   |
| 德國 DAX      | 23,846   | 0.37  | 19.77  |
| 法國巴黎 CAC    | 7,621    | -0.14 | 3.26   |
| 波羅的海        | 1,970    | -2.38 | 97.59  |
| VIX 指數      | 17.85    | 1.88  | 2.88   |
| 商品          | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| CRB 商品指數    | 293.33   | -0.11 | -1.14  |
| 紐約期油        | 65.16    | -1.70 | -8.97  |
| 黃金          | 3,380.60 | 0.21  | 28.93  |
| 銅           | 9,639    | -0.50 | 9.93   |
| 外匯          | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| 美滙指數        | 98.78    | 0.00  | -8.99  |
| 美元兌日圓       | 147.62   | 0.36  | -6.09  |
| 歐元兌美元       | 1.1575   | 0.03  | 11.81  |
| 英鎊兌美元       | 1.3299   | 0.11  | 6.29   |
| 美元兌 CNH     | 7.1890   | 0.07  | 2.08   |
| CNH 一年遠期    | 7.0237   | 0.05  | 2.48   |
| CNH 三年遠期    | 6.7945   | 0.18  | 1.85   |
| 利率          | 收市價      | 變動%   | 年初至今%  |
| 3 個月 Hibor  | 1.618    | 0.04  | -63.80 |
| 3 個月 Shibor | 1.562    | -0.01 | -7.52  |
| 3 個月 Libor  | 4.855    | -0.21 | -13.22 |
| 十年美國國債      | 4.210    | 0.42  | -7.69  |
| ADR         | 收市價      | 變動%   | 較香港%   |
| 騰訊控股        | 71.51    | 1.85  | 0.42   |
| 美團          | 31.10    | -0.69 | -0.68  |
| 京東集團        | 31.34    | -0.89 | 0.01   |
| 阿里巴巴        | 117.04   | -0.39 | -1.00  |
| 百度          | 85.86    | -2.03 | -2.04  |
| 嗶哩嗶哩        | 22.90    | 2.07  | -1.18  |
| 滙豐控股        | 62.03    | 0.39  | 1.13   |

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

- **人行等七部門：推動產業加快邁向中高端 防止「內捲式」競爭**：中國人民銀行等七部門聯合印發《關於金融支持新型工業化的指導意見》要求，強化產業政策和金融政策協同，為推進新型工業化及加快發展新質生產力提供高質量金融服務，堅持分類施策及有扶有控，推動產業加快邁向中高端，防止「內捲式」競爭。同時，推動金融資源向產業集群聚集和專業化發展，推進貿易結算、資金管理及投融資等一系列跨境金融服務便利化舉措，支持產業合理布局和拓展發展空間，促進做強國內大循環。意見要求，完善併購貸款政策，支持鏈主企業聚焦產業鏈上下游開展「補鏈」及「延鏈」型投資，帶動全產業鏈協同發展。支持礦企在符合國家產業政策的前提下，加快重要礦產增儲上產，提高戰略性資源供應保障能力。
- **標普中國 7 月服務業 PMI 攀至 52.6 14 個月高**：標普全球公布，7 月經季節性調整的中國服務業採購經理指數(PMI)由 6 月 50.6 升至 52.6，創 14 個月高，勝預期。受訪企業普遍表示，新增業務支持今年下半年活動量的增長。新訂單的增長非常穩固，是有紀錄以來最快的一年，企業把這種回升歸因於基礎需求條件的改善和業務向好。7 月份的外部需求，於 3 個月來首次回升，旅遊活動增加和貿易條件更穩定的報告推動新出口業務量實現 2 月以來最快增長。就業方面，標普稱，工作負荷增加和信心提升促使服務業公司在 7 月增聘員工。隨着新增業務和活動量增加，整體企業信心改善。服務業界樂觀度升至 4 個月來最高，他們憧憬經濟條件好轉、全球貿易改善，將支持未來一年銷售。
- **乘聯會升預測 今年賣車多 6%**：中國乘用車市場信息聯席分會周二表示，將稍微上調今年的行業年度預測，預計今年內地乘用車零售達 2435 萬輛，按年多 6%，較 6 月份的預測增加 30 萬輛。乘聯分會指出，今年上半年在國家和地方政府鼓勵汽車消費、提振經濟的多重利好政策加持下，車市走出了一條「復甦增長、結構調整、利潤承壓」的鮮明軌跡。該會並預估，今年乘用車出口為 546 萬輛，增長 14%，較年初的預測值提升 16 萬輛；全國汽車批發 3404 萬輛，上揚 8%，較年初的預測值提高 5 個百分點。新能源乘用車方面，該會估計今年批發達到 1548 萬輛，上升 27%，但較 6 月的預測值微降，新能源批發滲透率達 56%。
- **攜程(9961)等 5 旅遊平台被市監局約談**：為整頓旅遊線上平台的價格亂象，貴州市監局昨約談 5 個提供相關服務的平台，包括攜程集團、同程旅行(0780)、抖音、美團(3690)及飛豬等，要求整改。據貴州市監局公布，在約談會上，當局主要針對相關平台企業可能存在的實施「二選一」、利用技術手段干預商家定價、訂單生效後毀約或加價、價格欺詐、哄抬價格等問題進行通報，進一步提示違法風險；又要求相關平台積極履行主體責任，切實加強自律和合規建設；立即展開全面自查自糾，禁止作出價格欺詐、哄抬價格、價格串通、濫用市場支配地位等違法行為。
- **國辦：免除公辦幼稚園學前一年保教費**：國務院辦公廳印發《關於逐步推行免費學前教育的意見》，指出從 2025 年秋季學期起，免除公辦幼稚園學前一年在園兒童保育教育費。免保育教育費標準按照縣級以上地方人民政府及其教育、價格主管部門批准的公辦幼稚園保育教育收費標準(不含伙食費、住宿費、雜費等)執行。對在教育部門批准設立的民辦幼稚園就讀的適齡兒童，參照當地同類型公辦幼稚園免除水準，相應減免保育教育費。
- **Canalys:第二季全球平板電腦出貨量同比增 9%達 3900 萬台**：Canalys 數據顯示，2025 年第二季全球平板電腦出貨量達到 3900 萬台，較去年同期增長 9%，季增 5%。其中，Chromebook 市場表現亮眼，受惠於日本 GIGA 學校計劃推動下的教育設備更新，2025 年上半年出貨量達到 1100 萬台。
- **日本央行 6 月會議紀錄：美關稅引發貿易摩擦緩解後即可加息**：日本央行 6 月份議息會議紀錄顯示，部分央行委員認為，只要美國關稅引發的貿易摩擦緩解，日本央行就有恢復加息的空間，意味日本與美國達成貿易協議，為日本央行進一步加息掃清了關鍵障礙。日圓兌每美元報 147.18，每百日圓兌港元 5.31。許多央行委員在 6 月的議息會議上表示，由於美國關稅對經濟帶來下行風險，央行必須維持利率穩定，但他們同時認為通脹超出預期，部分人更指近期的食品價格上漲可能會影響公眾對未來通脹的看法。其中一位央行委員表示，鑑於高度不確定性，日本央行可能暫時暫停加息，但當局必須靈活敏捷地作出反應，並根據美國政策發展情況，重新回到加息階段。另一位央行委員亦指，由於通脹仍高於預期，即使在不確定性仍然很高的情況下，日本央行也可能需要果斷地加息。
- **特朗普：本周決定美聯儲新理事，可借理事空缺選主席，一周內宣布藥品和晶片關稅，將大幅提高印度關稅**：據央視新聞，當地時間 8 月 5 日，美國總統特朗普在接受美國消費者新聞與商業頻道(CNBC)採訪時表示，鑒於印度持續購買俄羅斯石油，他將在未來 24 小時內「大幅」提高對印度輸美商品徵收的關稅。週二早間，特朗普接受了 CNBC「財經論壇」節目的採訪，就美聯儲主席人選、關稅、移民等問題發表了一系列講話。在講話中，特朗普再次批評鮑威爾降息太遲。據央視新聞，特朗普稱可能很快宣布美聯儲新任主席，美聯儲理事的人選決定將於本週末做出。特朗普稱已將潛在的未來美聯儲主席範圍縮小到四名候選人，該名單不包括財政部長斯科特·貝森特。候選人包括兩位凱文——前美聯儲理事凱文·沃什和美國國家經濟委員會主任凱文·哈塞特。對於關稅政策，特朗普意外宣布將大幅提高藥品關稅稅率(最高 250%)，並稱將在未來一周內宣布藥品和晶片關稅。
- **美國 7 月 ISM 服務業 PMI 僅 50.1，就業萎縮，價格創 2022 年 10 月新高**：8 月 5 日週二，美國供應管理協會(ISM)公布的資料顯示，由於面臨需求疲軟和成本上升，美國服務業 PMI 在 7 月幾乎陷入停滯，企業開始減少員工人數。美國 7 月 ISM 非製造業指數 50.1，不及預期的 51.5，也低於前值的 50.8。50 為榮枯分水嶺。本次 ISM PMI 資料低於媒體調查的所有經濟學家的預測。今年 5 月份，該指數顯示出近一年來的首次收縮，本次 ISM 服務業 PMI 接近 5 月的低點，也接近再早之前 2024 年 6 月以來的最低水準。
- **美聯儲：美國 Q2 嚴重逾期消費者貸款占比創疫情以來最高**：美國學生貸款逾期額創下新高，一旦所有這些學生貸款拖欠情況都轉為違約，逾期率將會進一步激增，屆時學生貸款危機將成為焦點，或將成為迫使美聯儲 9 月降息的另一個因素。紐約聯儲週二在其《家庭債務與信貸季度報告》中表示，2025 年 4 月至 6 月期間，約有 3%的債務逾期 90 天以上，高於第一季度的 2.8%。其中，進入嚴重逾期狀態(即逾期 90 天以上)的學生貸款比例為 12.9%，是過去 21 年記錄中的最高值。逾期率上升表明，在高利率和就業增長放緩的背景下，美國家庭正面臨越來越大的財務壓力。資料顯示，即便在關稅抬高物價之前，2025 年上半年消費者支出就已出現下滑。

## 企業消息

- **強腦科技傳赴港上市，以 13 億美元估值洽上市前融資：**據《彭博》引述知情人士報道，「杭州六小龍」之一內地企業強腦科技(BrainCo)正洽談以超過 13 億美元估值籌集資金，準備在香港或內地 IPO。該公司正在開發仿生肢體和人腦控制電腦的技術。報道指，這家由哈佛校友韓必成 2015 年創立的公司正在談判籌集約 1 億美元的 IPO 前融資。該初創企業已開始準備上市文件，但尚未決定上市地點或其他細節。BrainCo 是今年獲得讚譽的「杭州六小龍」之一，被認為是中國最先進的技術創新者之一。與同為「小龍」的 DeepSeek 及電商領袖阿里巴巴(09988)同樣位於富裕的東部城市杭州，BrainCo 專注於研發仿生肢體及人腦控制電腦的技術。
- **網易(9999)陰陽師等多款遊戲一度無法登錄，內部指機房網絡故障：**網易旗下《陰陽師》、《第五人格》、《七日世界》、《一夢江湖》等多款遊戲今日上午都出現無法登錄的情況，「網易遊戲崩了」話題迅速衝上微博熱搜。另據《鳳凰網科技》引述網易內部人士透露，「內部辦公系統 POPO 也出現一點問題，可以收發消息，但有些業務辦不了了」，該人士分析，本次宕機大概率是網易內部服務器問題。網易內部也發布公告指，「由於機房網絡故障，導致 POPO 部分服務(雲空間、任務、工作台、開放平台等)……運維團隊正在緊急處理」。該內部人士又指，本次網易遊戲宕機時間超過了 2 小時，「主要是宕機面積太大了，排查起來難度非常大，光服務器重啟就得半天」。相關遊戲今日午後陸續在官方微博發文通知玩家，已修復故障並將發放補償。其中《第五人格》微博稱，「遊戲異常登錄問題現已修復，目前可以正常登錄並體驗」；《陰陽師》微博則稱，「因網絡故障因素，出現部分大人無法登錄遊戲的情況，現已完成修復，大人們可正常登錄並體驗遊戲」。
- **亞信科技(1675)料全年 ICT 收入仍跌低單位數，運營商降本壓力持續：**亞信科技執行董事兼首席執行官高念書在傳媒午宴上指出，受制於運營商持續降本增效，估算全年主要收入來源，即 ICT 收入仍按年錄低單位數字跌幅，但基於下半年回款較好等因素，全年毛利率及利潤料保持平穩。高念書稱，運營商於未來數年仍有較大降本壓力，由於相關公司為保障利潤而減少投資。他預期，或到 6G 時期，運營商投資才會回升。因此，亞信科技於今年上半年「節流」，出現因人員結構優化發生的一次性離職補償影響。不過，高念書亦提到，運營商亦有 AI 賦能，公司會把握 AI 業務機會，以緩衝傳統業務下滑。他甚至稱，撇除一次性影響，全年利潤可能按年上升。
- **阿里中標工商銀行 AI 編碼項目，大模型合作再深入：**中國工商銀行昨日(4 日)發布《軟件開發中心智能研發平台》中標結果，阿里雲憑借通義靈碼獨家中標。此前，工商銀行已將阿里 Qwen 模型應用於智能風控。阿里 AI 連續中標工商銀行核心項目，意味着阿里和工商銀行在大模型領域合作更加深入。根據本次中標公告，通義靈碼將為工商銀行智能研發平台提供代碼補全、代碼問答及單測智能體等服務。前不久公布的 2025 全球數字經濟大會「人工智能+」標桿成果中，中國工商銀行和阿里 AI 的合作也首次亮相。工商銀行基於通義千問多模態大模型推出了「商戶智能審核助手」，在商戶准入審核環節，用多模態技術取代傳統 OCR 技術，展現出強大的業務價值。
- **博雅互動(0434)料中期盈利按年跌最多 35%：**比特幣概念股博雅互動發盈警。博雅互動表示，由於上半年數字資產的公平值增長金額按年有所減少，中期盈利預期按年減少約 25%至 35%。至於若剔除數字資產及股權投資合夥企業等金融資產的公平值變動等非經營一次性因素影響，中期純利則預期減少約 35%至 45%。博雅互動表示，純利下跌主要由於收益減少，及因購買加密貨幣令銀行存款減少，使存款利息收入預期減少。
- **理想(2015)i8 統一配置 標配 Max 降至 33.98 萬人民幣：**理想汽車宣布對上市剛滿一周的純電車型 i8 進行配置調整，將取消入門款 Pro 版本，並以 Max 高配版本作為 i8 的標準配置，同時將售價下調 1 萬元(人民幣·下同)，至 33.98 萬元。理想表示，i8 自上市以來獲得用戶廣泛關注，出乎公司預料，有 98%的用戶選擇理想 i8 Max 和 Ultra 車型，遠超預期，又提到廣大用戶吐槽 i8 車型版本略顯複雜難以選擇，一些高端配置的選裝還不被支持，尤其希望冰箱作為標配，增加二排屏的選裝，為此公司立即響應。理想稱，今次調整時根據用戶反饋作出的快速響應，公司決定統一配置版本，以理想 i8 Max 作為標準配置，並將售價從 34.98 萬元，調整為 33.98 萬元，同時額外贈送價值 1 萬元的鉑金音響，並提供後艙娛樂屏套裝作為選裝，價格 1 萬元；原以 36.98 萬元選擇 Ultra 版本的用戶，只需要 34.98 萬元的價格便可實現原選擇的全部配置。至於原選擇 Pro 版本的用戶，將進行退訂或升級。這意味理想將取消 i8 Pro 這一此前作為入門版本的車型。
- **中國鐵塔(0788)半年純利增 8%、增派息至 13.25 仙人民幣 塔類業務收入為 378 億元人民幣：**中國鐵塔公布中期業績。中國鐵塔盈利能力持續提升，上半年 EBITDA 達 342.3 億元(人民幣，下同)，按年增長 3.6%，歸屬於公司股東的利潤為 57.6 億元，增長 8%。續派發中期股息，增至稅前每股 0.1325 元。公司營業收入保持穩定增長，營業收入實現 496 億元，按年增長 2.8%。運營商業務收入為 424.61 億元，增長 0.8%；其中，塔類業務收入為 378 億元，與去年同期基本持平；室內分布式天線系統業務收入為 46.6 億元，增長 12%。
- **中國鐵塔(0788)：維持全年資本開支指引，根據需求考慮回購及回 A 上市：**中國鐵塔執行董事及董事長張志勇在中期業績會議上指出，公司上半年資本開支 123.92 億元人民幣，按年減少 9.7%，他形容為「有增有減」，當中「兩翼」及 IT 支撐開支有所增加。他預期，今年全年站址新建數量與去年相約，但由於主因建設成本降低，相關投資按年仍將下跌；下半年站址共享改造資本開支基本與上半年相約。不過，「兩翼」業務；IT 支撐及研發等業務則會加快發展，因此維持全年資本開支按年相約指引。他亦提到，在 AI 以外，未來投資計劃會包括低空經濟。被問及市值管理考核；「回 A」上市及股份回購意願，張志勇指出，回購、回 A 均會涵蓋在其市值管理工具箱內，公司會根據發展需求選擇適當工具。他亦稱，保持積極分紅政策，預期全年派息比率不低於 70%。
- **碧桂園(2007)擬再向高院 申請盤案押後提訊：**內房巨頭碧桂園去年被債權人方稟高等法院提出清盤呈請，案件原訂於本月 11 日提訊，但外電最新引述知情人士透露，碧桂園打算向高等法院申請，把清盤案延期到今年較後日子，讓集團有更多時間繼續推進境外債務重組談判。根據司法機構網站資料顯示，目前清盤案的案件排期尚未更新，法院是否批准延期及押後多久仍有待裁決。碧桂園未有回應外電查詢。報道引述知情人士透露，碧桂園希望利用延期窗口，與主要債權人敲定重整條款，避免進入正式清盤程序。翻查資料，清盤案原本於今年 5 月 26 日提訊，但高院批准碧桂園的延期申請，把案件押後至本月 11 日。當時外電曾報道，碧桂園已獲近 75%債券持有人支持其境外債務重組計劃，但一個被稱為協調委員會的關鍵銀行債權人小組，尚未簽署有關計劃。

- **置富產業(0778)中期派 18.41 仙升 1%：**置富產業信託公布上半年業績，可供分派收益 3.77 億元，按年增長 2.1%；每基金單位中期分派增加 1%，至 18.41 仙，以 6 月底收市價計，相當於年度化分派收益率 7.7 厘，增派息受惠於利率大降帶動。期內收益 8.55 億元，跌 2%，因租金調升率錄得負增長，當中主要來自超級市場和地產代理；物業收入淨額減少 3.2%，至 6.13 億元。行政總裁趙宇表示，上半年整體租金及收入淨額下跌，下半年零售市場仍有挑戰，但人流開始增加，租金跌幅有機會收窄。在港元拆息(HIBOR)較低、股市樓市改善、港元走弱下，希望能吸引市民留港消費及更多旅客訪港，帶旺本地零售，尤其美國聯儲局年內或減息兩次，有利香港整體營商環境及股樓的財富效應，讓本地居民消費信心增強。趙宇指出，去年至今租金有高單位數跌幅，地產代理租戶的租金跌幅已收窄，惟超市在北上消費及網購衝擊下，減租幅度擴大，會設法調整商戶組合，例如把觀塘麗港城商場的超市面積縮減 40%，引入其他行業，令商場整體餐飲比例提升至 40%。
- **TVB(0511)預期上季及全年廣告收入有增長 重申料今年 EBITDA 持續改善：**電視廣播 TVB 重申，對本年度 EBITDA 按年持續改善及實現正數淨利潤的預期。截至 6 月底止季度，翡翠台、24 小時無綫新聞台及其他頻道的收視率合計市場份額達 79%，電視廣播預期季內廣告客戶的整體收入按年呈現增長趨勢，乃受益於大灣區廣告服務的貢獻逐漸增加。整體而言，電視廣播預計，今年廣告收入按年有所增長，而廣東省和澳門在內的大灣區將是主要的增長驅動力。集團的 OTT 串流業務方面，所有服務層級的平均每月活躍用戶人數維持約 200 萬。此外，不論是在追蹤和訂閱人數上(截至本季度末，與一年前相比增長超過 20%)，還是在獲得的觀看次數和互動量上，社交媒體影響力持續增長。
- **時代天使(6699)料中期淨利潤按年增約 538.1%至 604.8%：**時代天使預期，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月期間淨利潤約為 1,340 萬美元至 1,480 萬美元，按年增加約 538.1%至 604.8%。主要由於以下原因核心中國業務受惠於為因應激烈競爭而進行的策略性價格調整，而中國以外收入則持續增長；中國以外生產工廠設立進度的延遲，導致 2025 年上半年投資及經營開支較低；以及 2024 年上半年淨利潤比較基數較低。
- **百勝中國(9987)次季盈利增 1.4% 息 24 美仙：**百勝中國公布，截至 6 月底止第二季淨利潤 2.15 億元(美元·下同)，按年增 1.42%，每股攤薄盈利 0.58 元，派息 0.24 元。期內，總收入 27.87 億元，按年增 4.03%。經營利潤 3.04 億元，增 14.29%。經營利潤率為 10.9%，按年增 100 個基點，這得益於餐廳利潤率的增長和管理費用的減少。餐廳利潤率 16.1%，按年增長 60 個基點，主要得益於食品及包裝物、物業租金及其他經營開支的減少。百勝中國在第二季度向股東回饋 2.74 億元，其中包括 1.84 億元的股票回購和 9000 萬元的現金股息。今年上半年淨利潤 5.07 億元，按年增長 1.6%，每股攤薄盈利 1.35 元。總收入 57.68 億元，按年增 2.32%。
- **創科實業(0669)中期盈利漲 14%：**創科實業公布，截至今年 6 月底止中期股東應佔盈利 6.28 億美元，按年增長 14.17%，每股盈利 34.37 美仙，中期息 16.09 美仙。期內，營業額 78.33 億美元，升 7.13%。

## 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 |
|----------|----------------|-------|------------|-------------|---------|--------|
| 1/8/2025 | 電訊盈科(0008)     | 1H 25 | --         | HK\$ -0.060 | --      | 2      |
|          | 信義能源(3868)     | 1H 25 | --         | HK\$ 0.060  | --      | 12     |
|          | 信義玻璃(0868)     | 1H 25 | --         | HK\$ 0.250  | --      | 14     |
|          | 信義光能(0968)     | 1H 25 | HK\$ 0.140 | HK\$ 0.090  | -35.71% | 26     |
| 4/8/2025 | 亞信科技(1675)     | 1H 25 | --         | RMB -0.220  | --      | 7      |
|          | 中電控股(0002)     | 1H 25 | HK\$ 2.130 | HK\$ 2.060  | -3.29%  | 13     |
|          | 銅圈(2517)       | Q2 25 | --         | --          | --      | 6      |
| 5/8/2025 | 中國鐵塔(0788)     | 1H 25 | RMB 0.330  | RMB 0.330   | 0.00%   | 14     |
|          | 置富產業信託(0778)   | 1H 25 | --         | --          | --      | 4      |
|          | 創科實業(0669)     | 1H 25 | US\$ 0.34  | US\$ 0.344  | 1.09%   | 21     |
|          | 百勝中國(9987)     | Q2 25 | US\$ 0.564 | US\$ 0.580  | 2.84%   | 40     |
| 6/8/2025 | 國泰航空(0293)     | 1H 25 | HKD 0.620  | --          | --      | 15     |
|          | 統一企業中國(0220)   | 1H 25 | CNY 0.270  | --          | --      | 26     |
| 7/8/2025 | 中國移動(0941)     | Q2 25 | CNY 2.450  | --          | --      | 23     |
|          | 華虹半導體(1347)    | Q2 25 | USD 0.007  | --          | --      | 33     |
|          | 和黃醫藥(0013)     | 1H 25 | USD 0.240  | --          | --      | 30     |
|          | 理文造紙(2314)     | 1H 25 | --         | --          | --      | 5      |
|          | 宏利金融－S (0945)  | Q2 25 | CAD 0.966  | --          | --      | 16     |
|          | 美高梅中國(2282)    | Q2 25 | HKD 0.335  | --          | --      | 18     |
|          | 太平洋航運(2343)    | 1H 25 | --         | --          | --      | 7      |
|          | 中芯國際(0981)     | Q2 25 | USD 0.021  | --          | --      | 35     |
|          | 太古股份公司A (0019) | 1H 25 | HKD 3.260  | --          | --      | 9      |
|          | 太古地產(1972)     | 1H 25 | HKD 0.560  | --          | --      | 16     |
|          | 九龍倉置業(1997)    | 1H 25 | HKD 1.050  | --          | --      | 15     |
|          | 再鼎醫藥(9688)     | Q2 25 | USD -0.415 | --          | --      | 13     |
|          | 康耐特光學(2276)    | 1H 25 | --         | --          | --      | 8      |
|          | 富智康集團(2038)    | 1H 25 | --         | --          | --      | 0      |
|          | 和記電訊香港(0215)   | 1H 25 | --         | --          | --      | 1      |

**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     |
|----------|-------------------------|-------------|----------|---------|---------|
| 1/8/2025 | 澳門賭場收入(按年)              | 7 月         | 19.00%   | 13.00%  | 19.00%  |
|          | 日本失業率                   | 6 月         | 2.50%    | 2.50%   | 2.50%   |
|          | 日本標普全球製造業採購經理人指數(終值)    | 7 月         | 48.80    | --      | 48.90   |
|          | 歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值) | 7 月         | 49.80    | 49.80   | 49.80   |
|          | 歐元區核心 CPI (按年)(初值)      | 7 月         | 2.30%    | 2.30%   | 2.30%   |
|          | 德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)  | 7 月         | 49.20    | 49.20   | 49.10   |
|          | 法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)  | 7 月         | 48.40    | 48.40   | 48.20   |
|          | 意大利 HCOB 製造業採購經理人指數(終值) | 7 月         | 48.40    | 48.70   | 49.80   |
|          | 意大利零售銷售(按年)             | 6 月         | 1.30%    | 1.60%   | 1.00%   |
|          | 英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)    | 7 月         | 48.20    | 48.20   | 48.00   |
|          | 美國非農業就業人口變動(萬個)         | 7 月         | 14.70    | 10.40   | 7.30    |
|          | 美國私部門就業人口變動(萬個)         | 7 月         | 7.40     | 10.00   | 8.30    |
|          | 美國製造業就業人口變動(萬個)         | 7 月         | -0.70    | 0.00    | -1.10   |
|          | 美國平均時薪(按年)              | 7 月         | 3.70%    | 3.80%   | 3.90%   |
|          | 美國失業率                   | 7 月         | 4.10%    | 4.20%   | 4.20%   |
|          | 美國勞動參與率                 | 7 月         | 62.30%   | 62.30%  | 62.20%  |
|          | 美國就業不足率                 | 7 月         | 7.70%    | --      | 7.90%   |
|          | 美國標普全球製造業 PMI(終值)       | 7 月         | 49.50    | 49.70   | 49.80   |
|          | 美國 ISM 製造業指數            | 7 月         | 49.00    | 49.50   | 48.00   |
|          | 美國密歇根大學消費信心指數(終值)       | 7 月         | 61.80    | 62.00   | 61.70   |
|          | 美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(終值)   | 7 月         | 4.40%    | 4.40%   | 4.50%   |
|          | 加拿大標普全球製造業採購經理人指數       | 7 月         | 45.60    | --      | 46.10   |
| 4/8/2025 | 美國工廠訂單                  | 6 月         | 8.20%    | -4.80%  | -4.80%  |
|          | 美國耐用品訂單(終值)             | 6 月         | -9.30%   | -9.30%  | -9.40%  |
| 5/8/2025 | 歐元區 PPI(按年)             | 6 月         | 0.30%    | 0.60%   | 0.60%   |
|          | 法國工業生產(按年)              | 6 月         | -0.90%   | -0.50%  | 2.00%   |
|          | 美國貿易收支(億美元)             | 6 月         | -715.00  | -620.00 | -602.00 |
|          | 美國出口(按月)                | 6 月         | -4.00%   | --      | -0.50%  |
|          | 美國進口(按月)                | 6 月         | -0.10%   | --      | -3.70%  |
| 6/8/2025 | 歐元區零售銷售(按年)             | 6 月         | 1.80%    | --      | --      |
|          | 德國工廠訂單 WDA(按年)          | 6 月         | 5.30%    | --      | --      |
|          | 意大利工業生產 WDA(按年)         | 6 月         | -0.90%   | --      | --      |
| 7/8/2025 | 中國貿易收支(億美元)             | 7 月         | 1,147.70 | --      | --      |
|          | 中國出口(按年)                | 7 月         | 5.80%    | --      | --      |
|          | 中國進口(按年)                | 7 月         | 1.10%    | --      | --      |
|          | 德國工業生產 WDA(按年)          | 6 月         | 1.00%    | --      | --      |
|          | 德國貿易收支(經季調)(億歐元)        | 6 月         | 184.00   | --      | --      |
|          | 德國出口經季調(按月)             | 6 月         | -1.40%   | -0.50%  | --      |
|          | 德國進口經季調(按月)             | 6 月         | -3.80%   | --      | --      |
|          | 法國貿易收支(億歐元)             | 6 月         | -77.66   | --      | --      |
|          | 英國央行銀行利率                | 8 月         | 4.25%    | 4.00%   | --      |
|          | 美國首次申請失業救濟金人數(萬人)       | 截至 8 月 2 日  | 21.80    | --      | --      |
|          | 美國連續申請失業救濟金人數(萬人)       | 截至 7 月 26 日 | 194.60   | --      | --      |
|          | 加拿大失業率                  | 7 月         | 6.90%    | 7.00%   | --      |

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 | <a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a> |
| 彭日飛 | 聯席董事  | (852)22357847 | <a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>   |
| 李芷瑩 | 高級分析員 | (852)22357515 | <a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>       |
| 陳樂怡 | 高級分析員 | (852)22357170 | <a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>   |

## 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。