

港股早晨快訊

2025 年 8 月 12 日星期二

市場回顧

- **恒指受制 25,000 點：**恒指周一(11 日)高開後，最多升 110 點，高見 24,969 點後回軟，最多倒跌 83 點，低見 24,775 點。恒指收市升 47 點或 0.19%，報 24,906 點。大市成交 2,009 億元。
- **歐美股市普遍偏軟：**市場觀望美國 7 月 CPI，美股周一(11 日)偏軟，三大指數收市跌 0.3%至 0.5%。歐洲股市個別發展，德法股市下跌，英股上升。特朗普表示黃金不加徵關稅，現貨金價跌 1.6%。

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

- **手機設備股：**蘋果據報 9 月 9 日發布 iPhone 17
- **人型機械人：**多項新品亮相世界機器人大會，多場景應用料加快落地

今日市場焦點

- **美國 7 月 CPI 及核心 CPI；英國 6 月 ILO 失業率；**
中國聯通(0762)、銀河娛樂(0027)、萬洲國際(0288)等業績；

宏觀焦點

- **中美聯合聲明再暫停實施相互 24%關稅 90 日；**
特朗普指黃金不會被加徵關稅；
輝達 AMD 同意向美國支付 15%中國晶片收入；
內地 7 月新能源車銷量增 27%；

企業消息

- **露笑科技擬發 H 股在港上市；**
丘鈺科技(1478)中期盈利增近 1.7 倍，上調兩項業務銷量目標；
金蝶國際(0268)半年虧損收窄至 9773 萬元人民幣，遜預期；
康師傅控股(0322)中期盈利增 20%，符合預期；
裕元集團(0551)中期溢利跌 7%，優於預期；
三一國際(0631)發盈喜，料中期盈利升逾 25%；

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。

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	24,907	0.19	24.16
恒生國企	8,888	-0.08	21.92
恒生 AH 股溢價	125.13	-0.44	-12.50
恒生科技指數	5,460	-0.01	22.20
上證綜合	3,648	0.34	8.82
上海科創板	1,050	0.59	6.15
MSCI 中國	79.67	0.06	23.12
金龍中國指數	7,480	-0.29	10.60
日經 225	41,820	1.85	6.88
道瓊斯	43,975	-0.45	3.36
標普 500	6,373	-0.25	8.36
納斯特克	21,385	-0.30	10.74
德國 DAX	24,081	-0.34	20.96
法國巴黎 CAC	7,699	-0.57	4.31
波羅的海	2,051	2.14	105.72
VIX 指數	16.25	7.26	-6.34
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	295.69	0.55	-0.35
紐約期油	63.96	0.13	-10.58
黃金	3,342.37	-1.63	27.82
銅	9,732	-0.31	10.99
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.52	0.35	-9.19
美元兌日圓	148.15	0.28	-5.76
歐元兌美元	1.1615	-0.22	12.21
英鎊兌美元	1.3432	-0.15	7.33
美元兌 CNH	7.1965	0.10	2.00
CNH 一年遠期	7.0312	0.13	2.40
CNH 三年遠期	6.7868	0.07	1.92
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	1.627	-1.23	-62.73
3 個月 Shibor	1.558	0.00	-7.87
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.285	0.05	-6.26
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	71.16	-0.73	-0.43
美團	30.12	-2.59	-0.82
京東集團	31.18	-0.98	0.07
阿里巴巴	118.64	-1.43	-1.76
百度	85.99	-1.57	-1.66
嗶哩嗶哩	23.13	1.67	-0.67
滙豐控股	64.20	0.77	0.84

資料來源：彭博

 趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

 李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

 陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

宏觀焦點

- **中美聯合聲明再暫停實施相互 24%關稅 90 日：**中國官媒報道，中美政府發表斯德哥爾摩經貿合談聯合聲明，按 5 月 12 日中美日內瓦經貿合談聯合聲明，並考慮到雙方在 6 月 9 日至 10 的倫敦會談及 7 月 28 日至 29 日斯德哥爾摩會談，按日內瓦經貿合談聯合聲明所作承諾，同意 8 月 12 日前採取以下舉措：一、美國繼續修改 4 月 2 日行政令中規定的對中國(包括港澳特區)商品加徵從價關稅的實施，自 8 月 12 日起再次暫停實施 24%關稅 90 日，同時保留按該行政令規定對這些商品加徵剩餘 10%關稅。二、中國將繼續修改稅委會公告 2025 年第 4 號規定對美國商品加徵從價關稅的實施，自 8 月 12 日起再次暫停實施 24%關稅 90 天，同時保留對這些商品加徵剩餘 10%的關稅；按日內瓦聯合聲明商定採取或維持必要措施，暫停或取消針對美國的非關稅反制。聯合聲明基於中美斯德哥爾摩經貿合談討論情況。本次會談是根據日內瓦聯合聲明所建立機制框架下召開的會議。中方代表為國務院副總理何立峰，美方代表為財長貝森特及貿易代表格里爾。
- **人行逆回購降至 1120 億元人民幣，利率持平：**人民銀行公布，周一(11 日)以固定利率、數量招標方式開展 1120 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。該操作規模較上一交易日續降，據此計算，公開市場單日淨回籠 4328 億元，為連續第 5 日淨回籠。據路透統計，本周公開市場共有 1.13 萬億元逆回購到期，其中周一到期 5448 億元，為本周單日最大到期規模。
- **內地 7 月新能源車銷量增 27%：**中國汽車工業協會公布，7 月中國汽車銷量 259.3 萬輛，按月減少 10.7%，按年則增長 14.7%；汽車產量 259.1 萬輛，按月跌 7.3%，按年增升 13.3%。首 7 個月，汽車總銷量 1826.9 萬輛，按年增 12%；總產量 1823.5 萬輛，升 12.7%。新能源汽車方面，7 月銷量 126.2 萬輛，按年增 27.4%，佔汽車新車總銷量的 48.7%；首 7 個月銷量完成 822 萬輛，按年增 38.5%，佔總銷量的 45%。乘聯分會方面分析認為，全國乘用車市場銷量的強增長，與「兩新」政策補貼的加力擴圍拉動有關。基於政策對車市的拉動考慮，乘聯分會將其對車市全年銷量的預期進行上調。中汽協副秘書長陳士華表示，新能源車已成為拉動中國汽車出口增長的主要動力。7 月傳統燃料汽車出口 35 萬輛，按月下降 9.6%，按年減少 4.3%；相比之下新能源汽車出口 22.5 萬輛，按月增長 10%，按年升 1.2 倍。
- **乘聯會指 6 月二手車交易量按年增 9%，按月增 3%：**中國乘用車市場信息聯席會秘書長崔東樹發文指出，6 月全國二手車市場交易量 165.75 萬輛，按月增 3%，按年增長 9%；交易金額為 1,068 億元(人民幣·下同)，按年增 9.2%。上半年，二手車累計交易量 957 萬輛，按年增 2%，交易額 6,232 億元，按年下降 0.3%。
- **東莞將在全市範圍內徵集條件合適商品房用作保障性住房：**東莞市住建局發布《關於繼續徵集存量商品房用作保障性住房的公告》稱，將在全市範圍內，徵集條件合適的商品房用作保障性住房。意向企業可報名，優先考慮債務即將到期而無力償還的房地產企業庫存商品房。徵集範圍包括：已建成存量商品房、納入保交房攻堅戰且主體已經封頂以及剩餘工程量不大且已明確具體竣工日期的在建未售商品房。徵集其中要求為相關房源用作保障性租賃住房的，戶型建築面積不超過 70 平方米。徵集房源用作配售型保障性住房的，戶型建築面積不超過 90 平方米。收購價格以同地段保障性住房重置價格為參考上限等。
- **包頭市舉行晶硅光伏產業政商懇談會，共謀產業高質量發展：**據《包頭發布》報道，包頭市晶硅光伏產業政商懇談會周一(11 日)舉行。市委書記陳之常，市委副書記、市長孟慶維和 10 位晶硅光伏企業負責人面對面座談交流，政企同心共謀晶硅光伏產業高質量發展。座談會上，美科股份、大全新能源(DQ.US)、通威股份(600438.SH)旗下通威高純晶硅、雙良節能(600481.SH)旗下雙良硅材料、弘元綠能(603185.SH)旗下弘元新材料及鑫元硅材料、特變電工(600098.SH)旗下新特硅材料、晶澳太陽能(002459.SZ)、阿特斯(688472.SH)旗下阿特斯陽光能源及東方日升(300118.SZ)旗下東方日升新能源等企業有關負責人圍繞自身發展、產業形勢等分別提出意見建議，一致表示對行業前景、在包發展充滿信心，將繼續與包頭深化務實合作。陳之常提到，要加大對企業穩定有效的金融支持，推動政銀企深度對接，「一企一策」破解企業面臨的融資難題。要強化要素保障，全力推動解決企業反映的用水、用電、用地以及工業園區設施配套等方面問題，在具體實踐中持續優化營商環境。
- **恒指公司推兩條恒生科技備兌認購期權策略新指數：**恒指公司推出兩條基於恒生科技指數的創新備兌認購期權指數，其中，恒生科指 15%目標期權金每周備兌認購期權指數保留恒生科技指數中的長倉，並賣出一部分每周恒生科技指數平價認購期權，期權金會被重新投放於投資組合。另外，恒生科指淨股息累計 15%目標期權金每周備兌認購期權指數為淨股息累計版本，當中期權金及股息均會被重新投放於投資組合。新推出指數為恒生指數系列的首批目標期權金備兌認購期權指數，其編制策略旨在保留恒生科技指數的上升潛力，同時透過賣出每周認購期權以賺取期權金收益。出售期權的比例每周會作出靈活變動，在不超過恒生科技指數名義金額的情況下，達至 15%的年化收益目標。首 7 個月的回測數據顯示，恒生科指 15%目標期權金每周備兌認購期權指數的回報為 22.5%，而恒生科指淨股息累計 15%目標期權金每周備兌認購期權指數的回報則為 23.6%。
- **特朗普指黃金不會被加徵關稅：**美國總統特朗普周一(11 日)在社交媒體貼文表示，黃金不會被加徵關稅。英國《金融時報》上周五(8 日)報道，美國已開始對進口當地的一公斤和 100 盎司金條加徵關稅，消息引發紐約商品交易所(COMEX)的黃金期貨價格一度升至每盎司 3534.1 美元的盤中創史新高，並罕有地較現貨金價格高水逾 100 元，反映市場處於混亂狀態。白宮其後稱，將發布新行政命令，澄清進口金條不應被徵關稅。
- **特朗普宣布華盛頓特區進入公共安全緊急狀態：**美國總統特朗普表示，對首都華盛頓特區採取歷史性行動，並正式宣布華盛頓特區進入公共安全緊急狀態。他續稱，將把華盛頓特區警察局置於聯邦的直接管轄之下，並當天開始部署國民警衛隊，幫助重建華盛頓特區的法律、秩序和公共安全。特朗普指出，華盛頓特區犯罪率偏高。美國其他城市也形勢糟糕，美國將從華盛頓特區開始整頓，並尋求改變無現金保釋制度，呼籲共和黨投票支持他的主張。

- **據報鮑曼、傑斐遜等考慮接任聯儲局主席：**外媒引述政府官員透露，聯儲局兩位副主席鮑曼和傑斐遜以及達拉斯聯邦儲備銀行主席洛根正考慮明年擔任央行主席。報道指，負責是次遴選的財政部長貝森特將在未來幾周內面試其他候選人，預計將於秋季最終宣布人選。至於其他仍在考慮中的人選包括哈塞特、聯儲局理事沃勒、經濟學家薩默林以及聯儲局前官員沃什等。
- **輝達 AMD 同意向美國支付 15%中國晶片收入：**美國政府一名官員證實，輝達(Nvidia)和超微半導體(AMD)將向華府支付部分銷售收入，以換取向中國銷售先進晶片的許可。廠方向華府支付的銷售收入比例高達 15%，當中包括輝達向中國銷售的人工智能晶片 H20，以及 AMD 的 MI308 晶片。美國商務部已經開始向中國發放 H20 晶片的銷售許可。總統特朗普政府於 4 月暫停對華銷售 H20 晶片，輝達上個月表示，美國將允許該公司恢復銷售，並希望很快開始交付。AMD 周一(11 日)確認，經過美國政府初步審批，已經獲得中國 AI 晶片出口許可。據《金融時報》引述美國官員透露，根據協議，AMD 同意向華府上繳的晶片銷售收入比例同樣為 15%。
- **特斯拉續航 830 公里 Model 3 車型即日起正式開售：**特斯拉中國宣布，Model 3 長續航後輪驅動版即日起正式開售，CLTC 工況續航達 830 公里，百公里加速 5.2 秒。此次升級後，Model 3 全系續航均突破 600 公里，其中長續航後驅版成為目前續航最長的單電機版本。而 Model 3 在售的四款車型均已完成續航升級。
- **印度央行據報斥 390 億入市撐盧比：**印度盧比兌一美元近日逼近歷史新低，據報印度央行本月以來最少拋售 50 億美元(約 390 億港元)支持盧比匯價，本月或為印度央行自 1 月以來最大規模入市一個月。盧比兌一美元上周曾跌至 87.89，距 2 月創下的歷史低點 87.95 僅一步之遙。美國總統特朗普上周三宣布對印度的關稅增加至 50%，作為其購買俄羅斯石油懲罰。今年以來盧比已累跌逾 2%，是亞洲表現最差的貨幣之一。分析指，盧比走弱將加劇輸入通脹，令經濟復甦帶來壓力。

企業消息

- **露笑科技擬發 H 股在港上市：**深圳上市的露笑科技(002617.SZ)表示，正籌劃境外發行 H 股並在港交所上市，以提升國際品牌形象和綜合競爭力，及打造國際化資本運作平台。據網站介紹，該公司於 2003 年成立，為內地主要電磁線產品供應商之一，也是鋁芯電磁線和超微細電磁線產品生產商。2011 年於深交所上市。該集團第一季賺 9806.39 萬元人民幣，按年升 21.95%，營業額 8.59 億元人民幣，增 10.44%。
- **全球速賣通近一年國貨美妝出海銷量倍增：**阿里巴巴(9988)旗下跨境電商平台全球速賣通(AliExpress)表示，過去一年國貨美妝出海銷售量增加 1 倍，其中，歐洲、墨西哥、巴西、日本增長最為明顯。平台為此推出美妝出海全流程解決方案，並搭配精準的網紅資源，近期已吸引儒意、橘朵、花知曉、梵西、醉色等 20 多家知名國貨美妝品牌集體進駐。公開資料顯示，速賣通去年起開啟百億元人民幣補貼品牌出海計劃，除了近期集體加入的國貨美妝品牌，平台還與宇樹科技、安克創新、Rokid 等知名科技品牌、以及潮玩頂流泡泡瑪特(9992)展開合作，今年計劃幫助 1000 個新品牌實現百萬美元的突破。
- **丘鈦科技(1478)中期盈利增近 1.7 倍，上調兩項業務銷量目標：**丘鈦科技公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 3.08 億元(人民幣·下同)，按年升 1.68 倍，因營業收入穩健增長、毛利率提升，以及聯營公司新鉅科技的經營業績由虧轉盈。每股基本盈利 26 分，中期息派 15 港仙。期內，收益 88.32 億元，按年增長 15.07%，主要是由於期內集團應用於車載和物聯網(IoT)領域的攝像頭模組的銷售數量增長約 47.9%，推動攝像頭模組產品的綜合平均單價升約 27.2%，及指紋識別模組產品的銷售數量增約 59.7%。上半年，毛利率約 7.4%，按年升約 2.2 個百分點，主要由於期內全球智能手機銷售保持平穩，惟應用於智能手機的攝像頭模組之規格繼續提升，而集團繼續堅持以中高端攝像頭模組為主並加快發展應用於車載和 IoT 領域的攝像頭模組業務的策略，令得中高端產品的銷售佔比繼續提升，其中應用於車載和 IoT 領域的攝像頭模組的銷售數量增長 47.9%，令營業收入穩健增長。同時，高端產品佔比的提升改善集團的產能利用率和產品附加值，並進一步改善毛利率；以及集團指紋識別模組產品的銷售數量增長約 59.7%，其中屏下光學、超聲波指紋識別模組的佔比達到約 66.9%，規模與規格的雙提升令得指紋識別模組產品的銷售收入明顯增長，產能利用率亦較同期明顯改善，幫助改善指紋識別模組產品的毛利率。公司上調兩項業務發展目標，包括將應用於車載和 IoT 等非手機領域的攝像頭模組銷量按年增幅由原來不低於 40%上調為不低於 60%，並將指紋識別模組銷量增幅由原來不低於 20%上調為不低於 30%，其他業務發展目標維持不變。
- **金蝶國際(0268)半年虧損收窄至 9773 萬元人民幣：**金蝶國際公布，截至 6 月底止，6 個月虧損 9773.8 萬元(人民幣·下同)，每股虧損 2.78 分，不派中期息；去年同期虧損 2.18 億元。期內，收入 31.92 億元，按年上升 11.24%。
- **珩灣科技(1523)中期利潤升 13%：**珩灣科技公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔利潤 2166.5 萬元(美元·下同)，按年增長 13.41%。每股基本盈利 1.96 美仙，中期息派 12.34 港仙。期內，收入 6294.3 萬元，按年上升 9.85%。
- **博雅互動(0434)中期純利跌 28%：**博雅互動公布 6 月止六個月中期業績，收益 2.23 億元，按年下降 5.2%，其中，網絡遊戲收益 2.17 億元，下降 4.1%。錄得純利 2.26 億元，倒退 27.8%，主要是數字資產公平值增長金額減少；每股盈利 33.64 仙。不派中期息。
- **晶泰控股(2228)發盈喜，料中期轉賺最少 5000 萬元人民幣：**晶泰控股發盈喜，預期於截至 6 月底止中期將轉虧為盈，錄得純利不少於 5000 萬元(人民幣·下同)，2024 年同期虧損淨額 12.38 億元。該集團表示，預期改善乃主要由於集團與 DoveTree 合作，集團基於端到端人工智能藥物發現平台及綜合「AI+機器人」技術，向 DoveTree 提供藥物發現解決方案及服務，該合作帶動重大收益增長。集團收到首付款 5100 萬美元，首付款已確認為集團於 2025 年中期期間的收益，並為集團於報告期間的收益作出重大貢獻。根據與 DoveTree 的協議條款，集團有權收取進一步付款，其將於未來分批確認為收益。
- **首程控股(0697)多個被投企業入圍機器人公司相關榜單：**首程控股公布，集團所屬首程資本旗下公司(公司之全資附屬)上海訊發企業管理近日在北京亦創國際會展中心成功舉辦「2025 機器人創投主題交流活動」，在本次活動上協同發佈並頒發「2025 中國最具投資價值機器人公司 TOP20」和「2025 中國最具成長潛力機器人公司 TOP30」榜單。其中，公司多個被投企業入圍榜單，印證公司在機器人賽道的前瞻性佈局與被投企業的強勁實力，也體現行業與資本市場的高度認可。未來，集團將持續追加投資，持續加大在機器人產業的佈局，重點支持最具增長潛力與投資價值的企業，依託獨特的產業生態體系，深度賦能被投企業，加速其技術突破與商業化落地，攜手推動中國機器人產業邁向世界領先水平。
- **百勝中國(9987)半年淨利潤升 2%：**百勝中國公布，截至 6 月底日止，中期淨利潤 5.07 億元(美元·下同)，按年升 1.6%；每股基本盈利 1.36 元。期內，總收入 57.68 億元，按年升 2.32%，主要得益於 3%的淨新增門店貢獻。淨新增門店 583 家，其中加盟店淨新增 151 家，佔比 26%。截至 6 月底，門店總數達 16978 家，其中肯德基門店總數達 12238 家，必勝客門店總數達 3864 家。2025 財年，公司預計淨新增約 1600 家至 1800 家門店，資本支出介乎約 6 億至 7 億元之間，較初始的 7 億至 8 億元的目標有所下調，主要因為單店投資成本的優化。2025 年，公司預計肯德基和必勝客淨新增門店中加盟店的佔比將分別達到 40%至 50%和 20%至 30%，提前達成先前目標。未來幾年，計劃在既定目標範圍內適當提高淨新增門店中的加盟佔比。該公司表示，計劃在 2024 年已回饋 15 億元的基礎上，在 2025 年至 2026 年間向股東回饋 30 億元。公司預期 2025 年全年的股東回饋為至少 12 億元。
- **康師傅控股(0322)中期盈利增 20%，符合預期：**康師傅控股公布，截至 6 月底止中期盈利 22.71 億元(人民幣·下同)，按年增長 20.46%，每股盈利 40.3 分，不派中期息。期內，收益 400.92 億元，按年減少 2.69%。毛利率 34.5%，上升 1.9 個百分點。上半年方便麵事業收益 134.65 億元，受市場承壓與產品結構調整關係，按年衰退 2.5%。期內因產品升級調價，使方便麵毛利率按年提高 0.7 個百分點至 27.8%。由於毛利率按年提高帶動，令方便麵事業股東應佔溢利按年提高 11.9% 至 9.51 億元。飲品事業整體收益為 263.59 億元，按年衰退 2.6%。期內透過原材料有利與管理效能提升，使飲品毛利率按年提高 2.5 個百分點至 37.7%。由於毛利率按年提高，令飲品事業股東應佔溢利按年提高 19.7%至 13.35 億元。

- **裕元集團(0551)中期溢利跌 7%：**裕元集團公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 1.71 億元(美元·下同)，按年下跌 7.16%。每股基本盈利 10.67 美仙，中期息派 0.4 港元。期內，營業收入 40.6 億元，按年上升 1.11%。整體毛利率下降 1.7 個百分點至 22.6%。製造業務的毛利率按年下降 1.4 個百分點至 17.7%，主要由於各個製造廠區的產能負載不均、部分產線生產效率未達設定標準，加上各地新增人力及薪資上漲，推高人工成本。
- **寶勝國際(3813)中期溢利跌 44%：**寶勝國際公布，截至 6 月底止，6 個月股東應佔溢利 1.88 億元(人民幣·下同)，按年跌 44.12%；每股基本盈利 3.62 分；派中期息及特別股息各 0.0115 港元。期內，營業收入 91.59 億元，按年跌 8.25%。雖然全渠道表現相對穩健，惟零售環境愈趨多變，店舖客流量波動拖累整體銷售，加之加盟渠道表現按季轉差。
- **永利澳門(1128)擬發行優先票據：**永利澳門公布，其建議向專業投資者提呈發售優先票據。優先票據的定價將透過由聯席全球協調人及聯席賬簿管理人所進行的累計投標程序釐定。目前優先票據的本金總額、條款及條件尚未釐定。於落實優先票據的條款後，預期初步買家與公司將訂立購買協議。發行優先票據所得款項淨額用於一般企業用途，包括償還未償還債務，例如 WM Cayman II 循環信貸及/或一個或多個系列的現有票據。董事會相信，實施建議發行及將所得款項淨額用作擬定用途可延長集團債項的還款限期，為公司帶來重大益處。
- **三一國際(0631)發盈喜，料中期盈利升逾 25%：**三一國際發盈喜，預期截至 6 月底止中期淨利潤介乎 12.34 億至 13.32 億元(人民幣·下同)，按年增加 25%至 35%。該公司解釋，預期盈利上升，主要由於集團深入實施全球化、數智化及低碳化戰略，使集團大港機、油氣裝備的收入，及礦車海外收入大幅增加；於去年 7 月 22 日，集團完成收購鉅能業務，該收購帶來新的收入來源；以及集團實施提質增效、降本控費等舉措取得顯著成效，使掘進機、小港機及油氣裝備產品毛利率提升。
- **東風集團(0489)首 7 個月銷量跌 9%，東風風神 L8 預售預售價 12.99 萬元人民幣起：**東風集團公布，首 7 個月累計汽車銷量 97.85 萬輛，按年跌 8.9%；其中，新能源汽車銷量為 24.96 萬輛，按年增長 35.5%。單計 7 月，汽車銷量 15.46 萬輛，按年增加 42.67%；其中，新能源汽車銷量為 4.52 萬輛，按年增長 47.92%。集團旗下東風奕派科技推出定位中高端的新戰略車型東風風神 L8，並於周一(11 日)開啟預售，預售價 12.99 萬元人民幣起。
- **華晨中國(1114)料中期盈利增逾 13%：**華晨中國預期，截至 6 月底止，6 個月未經審核股東應佔溢利按年增加約 13%至 16%，2024 年同期股東應佔溢利約 14.73 億人民幣。同期，集團預期未經審核除所得稅開支前溢利按年減少約 34至 36%，主要是由於主要聯營公司華晨寶馬汽車期內業績下滑所致。
- **太興集團(6811)發盈喜，料中期溢利增至最少 4000 萬元：**太興集團發盈喜，預期截至 6 月底止中期股東應佔溢利約 4000 萬至 4500 萬元，而 2024 年同期股東應佔溢利約 1071.9 萬元。該集團稱，預期溢利上升主要由於期內集團持續優化餐廳網絡，並新增一個新品牌，門店淨增長 6 間，而完成翻新之門店共 7 間；集團持續發展及打造多元品牌，藉以推動集團的收入增加。此外，集團繼續堅守審慎的理財政策和嚴謹的成本控制措施，人力成本及租賃開支對收益比例按年有所下降，令集團的溢利得以增長。
- **復星醫藥(2196)授出呼吸系統疾病藥全球開發等權利：**復星醫藥宣布，子公司復星醫藥產業與 Expedition 簽訂許可協議，將向 Expedition 授予小分子口服 DPP-1 抑制劑 XH-S004 在全球(不包括中國境內及港澳地區)範圍的開發、生產及商業化權利。復星醫藥將保留 XH-S004 在中國境內及港澳地區的開發、生產及商業化權利。根據協議，Expedition 將向復星醫藥支付最多 1.2 億美元不可退還的首付款、開發里程碑付款，未來還將基於 XH-S004 於許可區域的年度淨銷售額的達成情況，由 Expedition 依約支付最多 5.25 億美元的銷售里程碑款項。
- **開拓藥業(9939)GT20029 凝膠治療痤瘡中國 II 期臨床試驗達到主要終點：**開拓藥業公布，其自主研發的新型靶向雄激素受體(AR)的蛋白降解嵌合體(PROTAC)化合物 GT20029 治療痤瘡的該項 II 期臨床試驗讀出頂線數據。數據顯示，該項 II 期臨床試驗成功達到主要研究終點，結果具有統計學顯著性及臨床意義，且有效性、安全性和藥代動力學特徵均表現出色，並確定 III 期臨床試驗的推薦劑量為 0.5%。詳細的頂線結果資料未來預計在學術期刊或學術會議上予以公布。GT20029 凝膠在臨床試驗顯示出令人滿意的安全性和耐受性，整體不良事件發生率低。0.5% 每天一次(QD)組和 1% QD 組的與藥物相關的不良事件發生率相當，且均低於安慰劑組，嚴重程度均為輕度。
- **大唐新能源(1798)7 月發電量增加 25%：**大唐新能源公布，7 月公司及其附屬公司按合併報表口径完成發電量 2,480,506 兆瓦時，按年增加 24.95%。其中，完成風電發電量 1,882,564 兆瓦時，按年增長 14.74%；光伏發電量 597,942 兆瓦時，按年增加 73.59%。截至 7 月 31 日止 7 個月，集團累計完成發電量 21,356,332 兆瓦時，按年增加 11.75%。其中，完成風電發電量 18,375,476 兆瓦時，按年增加 8.80%；光伏發
- **中海物業(2669)中標香港醫管局總部服務合約，為期 3 年：**中海物業在官方微信上表示，公司於近日成功中標香港醫院管理局總部新一期服務合約，服務期為 3 年。據悉，合約服務覆蓋七大場所，包括醫院管理局總部大樓、衛生防護中心、醫院管理局信息科技大樓、九龍醫院 M 座、九龍醫院 R 座、九龍灣海濱總部(啟匯)、伊利沙伯醫院綜合模擬及技能培訓中心。此外，中海物業在公營醫療服務領域持續拓展服務版圖，目前在管項目覆蓋全港五個醫院聯網，服務近半數公立醫院。
- **陽光房地產基金(0435)中期可分派收入跌 2%：**陽光房地產基金公布，截至 6 月底止中期可分派收入 1.69 億元，按年下跌 1.75%，每基金單位分派 9.1 仙。期內，收益 3.91 億元，按年跌 4.82%。物業收入淨額 3.07 億元，減少 5.39%。經計入投資物業公允價值減值 3.14 億元，除稅後虧損 1.72 億元，去年同期除稅後溢利 7950 萬元。整體物業組合的租用率於 6 月底為 89.2%，相對去年 12 月底的 91.3%。寫字樓及零售物業組合分別錄得 8.5%及 7.1%的續租租金負增長，以致整體續租租金負增長為 7.7%。
- **華南城(1668)被香港法院勒令清盤：**外電報道，華南城被香港高等法院勒令清盤，成為自中國恒大(3333)被清盤以來資產規模最大的中國房地產商。此前華南城經過數月談判，但其重組方案仍未能獲得債權人足夠支持。華南城此前與債權人就多個問題發生爭執。在 5 月的一次聽證會上，債權人表示，他們希望華南城的最大股東深圳市特區建設發展集團有限公司在債務談判中發揮更大作用。據華南城的年度報告，截至 2024 年 12 月 31 日，其總負債約為 609 億元。華南城上午 10 時 55 分起停牌。停牌前報 0.107 元，跌 1.83%。

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
8/8/2025	中國心連心化肥(1866)	1H 25	--	RMB 0.510	--	3
	康耐特光學(2276)	1H 25	--	RMB 0.590	--	7
	富智康集團(2038)	1H 25	--	US\$ 0.010	--	0
	和記電訊香港(0215)	1H 25	--	HK\$ 0.000	--	1
11/8/2025	金蝶國際(0268)	1H 25	RMB -0.011	RMB -0.028	--	31
	丘鈦科技(1478)	1H 25	RMB 0.21	RMB 0.259	23.33%	19
	康師傅控股(0322)	1H 25	RMB 0.387	RMB 0.403	4.13%	27
	騰訊音樂-SW(1698)	Q2 25	RMB 1.418	RMB	--	23
	裕元集團(0551)	Q2 25	US\$ 0.053	US\$ 0.078	47.17%	18
12/8/2025	361 度(1361)	1H 25	--	RMB	--	21
	閱文集團(0772)	1H 25	RMB 0.480	RMB	--	23
	中國聯通(0762)	Q2 25	--	RMB	--	18
	FIT HON TENG(6088)	1H 25	--	US\$	--	7
	銀河娛樂(0027)	Q2 25	HK\$ 0.630	HK\$	--	24
	港燈-SS(2638)	1H 25	--	HK\$	--	6
	五礦資源(1208)	1H 25	US\$ 0.030	US\$	--	12
	萬洲國際(0288)	Q2 25	--	US\$	--	19
	九龍倉集團(0004)	1H 25	--	HK\$	--	9
	長江基建(1038)	1H 25	HK\$ 1.775	HK\$	--	16
13/8/2025	京東集團-SW(9618)	Q2 25	RMB 3.893	RMB	--	35
	聯想集團(0992)	Q1 26	US\$ 0.026	US\$	--	35
	耐世特(1316)	1H 25	--	US\$	--	21
	網易-S(9999)	Q2 25	RMB 15.010	RMB	--	35
	電能實業(0006)	1H 25	--	HK\$	--	10
	新秀麗(1910)	Q2 25	US\$ 0.046	US\$	--	19
	騰訊控股(0700)	Q2 25	RMB 6.534	RMB	--	70
	中國電信(0728)	1H 25	RMB 0.250	RMB	--	19
	長實集團(1113)	1H 25	HK\$ 1.750	HK\$	--	13
	長和(0001)	1H 25	HK\$ 2.765	HK\$	--	11
14/8/2025	吉利汽車(0175)	1H 25	RMB 0.910	RMB	--	45
	希慎興業(0014)	1H 25	--	HK\$	--	11
	京東健康(6618)	1H 25	RMB 0.995	RMB	--	26
	京東物流(2618)	1H 25	RMB 0.420	RMB	--	25
	港鐵公司(0066)	1H 25	HK\$ 1.150	HK\$	--	14
	網易雲音樂(9899)	1H 25	RMB 4.000	RMB	--	20
	微博-SW(9898)	1H 25	--	US\$	--	13
	衛龍美味(9985)	1H 25	--	RMB	--	16
	歌禮製藥-B(1672)	1H 25	RMB -0.130	RMB	--	6
	中國宏橋(1378)	1H 25	RMB 1.210	RMB	--	29
15/8/2025	中信國際電訊(1883)	1H 25	--	HK\$	--	1
	華潤建材科技(1313)	Q2 25	RMB 0.060	RMB	--	17
	金沙中國(1928)	Q2 25	US\$ 0.030	US\$	--	22
	中石化煉化工程(2386)	1H 25	--	RMB	--	9
	海豐國際(1308)	1H 25	US\$ 0.240	US\$	--	8
	港華智慧能源(1083)	1H 25	HK\$ 0.220	HK\$	--	11

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
9/8/2025	中國 CPI(按年)	7 月	0.10%	-0.10%	0.00%
	中國 PPI(按年)	7 月	-3.60%	-3.30%	-3.60%
12/8/2025	中國新增貸款(億元人民幣)	1-7 月	129,200	132,050	--
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-7 月	228,300	243,565	--
	中國貨幣供給 M2(按年)	7 月	8.30%	8.30%	--
	英國 ILO 失業率(3 個月)	6 月	4.70%	--	--
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	7 月	98.60	98.60	--
	美國 CPI(按年)	7 月	2.70%	2.80%	--
	美國核心 CPI(按年)	7 月	2.90%	3.00%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	7 月	2.00%	2.00%	--
13/8/2025	美國 MBA 貸款申請指數	截至 8 月 8 日	3.10%	--	--
	英國 RICS 房價指數	7 月	-7.00%	--	--
14/8/2025	英國 GDP(按季)(初值)	第二季	0.70%	--	--
	英國 GDP(按年)(初值)	第二季	1.30%	--	--
	法國 CPI(按年)(終值)	7 月	1.00%	--	--
	歐元區 GDP(經季調按季)	第二季	0.10%	0.10%	--
	歐元區 GDP(經季調按年)	第二季	1.40%	1.40%	--
	美國 PPI 最終需求(按年)	7 月	2.30%	2.50%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 9 日	22.60	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 2 日	197.40	--	--
	日本 GDP(經季調按季)(初值)	第二季	0.00%	0.10%	--
	中國固定資產投資(按年)	1-7 月	2.80%	2.70%	--
15/8/2025	中國房地產投資(按年)	1-7 月	-11.20%	-11.40%	--
	中國工業增加值(按年)	7 月	6.80%	6.00%	--
	中國社會消費品零售總額(按年)	7 月	4.80%	4.60%	--
	香港 GDP(經季調按季)(終值)	第二季	0.40%	--	--
	香港 GDP(按年)(終值)	第二季	3.10%	--	--
	美國先期零售銷售(按月)	7 月	0.60%	0.50%	--
	美國零售銷售(不含汽車)(按月)	7 月	0.50%	0.30%	--
	美國紐約州製造業調查指數	8 月	5.50	-1.00	--
	美國工業生產(按月)	7 月	0.30%	0.00%	--
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	8 月	61.70	62.10	--

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。