

市場回顧

- **恒指大成交下跌**: 恒指周三(27日)高開後, 最多升 129 點, 高見 25,653 點, 其後出現沽壓, 最多倒跌 384 點, 低見 25,140 點。恒指收跌 323 點或 1.27%, 報 25,201 點。大市成交增加至 3,714 億元。
- **歐美股市個別發展**: 美股周三(27日)造好, 三大指數升 0.2% 至 0.3%。歐洲股市個別發展, 英德股市下跌, 法股回升。

中港股市短期展望

恒指受制 26,000 點: 中美雙方同意延長 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。另外, 聯儲局主席鮑威爾在全球央行年會上表示, 風險平衡轉變可能需要調整政策立場, 減息預期升溫。另一邊廂, 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。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。目前處於業績期, 市場觀望重磅股業績, 預期大市繼續高位整固, 恒指短期阻力參考 26,000 點。

短期看好板塊

- **手機零件**: 即將踏入消費電子傳統旺季, 各大品牌將密集發布新手機
- **智能眼鏡**: HTC、Meta 等將於 9 月推出智能眼鏡
- **電動車**: 8 月新車密集發布, 個別車企上調全年銷量目標展現信心

今日市場焦點

- **美國第二季 GDP、個人消費、核心 PCE**;
 阿里(9988)、理想(2015)、中興(0763)、太保(2601)等業績;

宏觀焦點

- **內地9月** 出大服務消費政策, 發展人工智能+及 IP+ 等消費;
 內地首7月工業企業利潤跌 1.7%; 華為9月4日搶先發布新三摺機;
 據報墨西哥計劃上調對中國關稅, 料針對汽車及紡織品等;

企業消息

- **美團(3690)** 第二季經調整盈利跌 89%, 遠遜預期;
攜程集團(9961) 中期利潤升 12%, 擬回購 390 億元股份;
安踏體育(2020) 中期盈利跌 9%, 夥南韓時尚平台 MUSINSA 設合資;
老鋪黃金(6181) 股東擬減持套現 20 億元;
康方生物(9926) 折讓 5% 配股籌 35 億元, 兩股東減持套現逾 4 億元;

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, 通脹持續處於高位。其後, 主席鮑威爾在全球央行年會上發言, 表示就業與物價穩定的風險平衡似乎正在改變, 聯儲局可能調整政策立場, 市場憧憬聯儲局將於 9 月減息。根據 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, 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	25,202	-1.27	25.63
恒生國企	9,020	-1.40	23.74
恒生 AH 股溢價	125.74	-0.34	-12.07
恒生科技指數	5,698	-1.47	27.52
上證綜合	3,800	-1.76	13.38
上海科創板	1,273	0.13	28.68
MSCI 中國	82.46	-1.63	27.42
金龍中國指數	7,781	-2.58	15.05
日經 225	42,520	0.30	6.48
道瓊斯	45,565	0.32	7.10
標普 500	6,481	0.24	10.20
納斯特克	21,590	0.21	11.80
德國 DAX	24,046	-0.44	20.78
法國巴黎 CAC	7,744	0.44	4.92
波羅的海	2,041	4.99	104.71
VIX 指數	14.85	1.57	-14.41
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	300.74	0.76	1.35
紐約期油	64.15	1.42	-11.06
黃金	3,397.37	0.11	29.42
銅	9,756	-0.83	11.26
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.23	0.01	-9.52
美元兌日圓	147.42	0.01	-6.22
歐元兌美元	1.1639	-0.03	12.45
英鎊兌美元	1.3498	0.13	7.87
美元兌 CNH	7.1539	0.01	2.64
CNH 一年遠期	6.9980	0.03	2.90
CNH 三年遠期	6.7814	0.10	2.10
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	2.914	4.46	-25.11
3 個月 Shibor	1.550	0.00	-8.24
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.234	-0.64	-7.28
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	76.13	-2.77	-1.04
美團	27.85	-9.70	-6.78
京東集團	30.82	-3.11	-1.09
阿里巴巴	122.23	-1.58	-2.09
百度	89.86	-2.83	-0.28
嗶哩嗶哩	22.45	-1.28	-0.63
滙豐控股	64.60	-1.36	0.49

資料來源: 彭博

宏觀焦點

- ▶ **內地首7月工業企業利潤跌1.7%**：國家統計局公布，首7個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額4.02萬億元(人民幣·下同)，按年下降1.7%。單計7月，規模以上工業企業利潤跌1.5%。首7個月，國有控股企業實現利潤總額1.28萬億元，按年下降7.5%；股份制企業實現利潤總額2.97萬億元，下降2.8%；外商及港澳台投資企業實現利潤總額1.02萬億元，增長1.8%；私營企業實現利潤總額1.12萬億元，增長1.8%。期內，採礦業實現利潤總額4930.9億元，按年下降31.6%；製造業實現利潤總額3.02萬億元，增長4.8%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業實現利潤總額5036.8億元，增長3.9%。首7個月，規模以上工業企業實現營業收入78.07萬億元，按年增長2.3%；營業成本66.80萬億元，增長2.5%；營業收入利潤率為5.15%，下降0.21個百分點。7月底，規模以上工業企業資產總計183.67萬億元，按年增長4.9%；負債合計106.26萬億元，增長5.1%；資產負債率為57.9%，上升0.2個百分點。
- ▶ **內地9月出台擴大服務消費政策措施，大力發展「人工智能+」及「IP+」等消費**：國家商務部副部長盛秋平在國新辦新聞發布會上表示，內地消費形態已逐步轉向以商品消費和服務消費並重的階段，下一步，將繼續抓好政策落地實施，切實把政策含金量轉化為擴大服務消費的實際成效。盛秋平透露，商務部將於下月出台擴大服務消費的若干政策措施，利用財政及金融等手段，優化提升服務供給能力，激發服務消費新增量。盛秋平指，目前內地服務消費的主要問題是優質服務供給不夠，商務部將著力增加高品質服務供給，擴大電信、醫療及教育等領域開放試點，將更多服務消費領域納入鼓勵外商投資產業目錄；將支持消費新業態、新模式及新場景建設，推動商、旅、文、體融合發展。同時，與相關部門共同開展服務消費季、中華美食滙、養老服務消費季及全國文化和旅遊消費促進活動等，大力發展入境消費、「人工智能+」消費及「IP+」消費等消費新業態、新模式及新場景，並且鼓勵各地舉辦特色鮮明及豐富多樣的促消費活動，積極培育服務消費新熱點。
- ▶ **據報國補範圍再擴容，單價6,000元人民幣以內3C數碼產品可享15%補貼**：據《證券時報》報道，國家以舊換新第三批資金已下達，淘寶天貓周二(26日)起率先啟動可領。報道指，今年國補範圍再擴容，正值開學季之下，智能燈、學習桌椅及學習機等首次納入以舊換新補貼範圍，最高補貼20%；同時，單價6,000元人民幣以內的手機、平板及智能手環等3C數碼產品，可享15%補貼，最高減500元人民幣。
- ▶ **華為9月4日搶先發布新三摺機**：華為宣布，將於9月4日舉辦華為Mate XTs非凡大師及全場景新品發布會，將發布新款華為三摺疊屏手機。華為常務董事、終端BG董事長余承東亦在微博發帖文表示，「新三摺疊來了！華為Mate XTs非凡大師9月4日14:30不見不散。」去年9月20日，華為首款三摺手機Mate XT非凡大師和蘋果iPhone 16系列同日開售。其中，華為Mate XT非凡大師起售價高達19999元人民幣，仍無阻其瞬間售罄。余承東當時稱，Mate XT非凡大師熱銷的程度遠遠超公司預期。
- ▶ **中國公募基金規模首破35萬億元人民幣**：中國證券投資基金業協會公布，截至7月底，中國境內公募基金資產淨值合計35.08萬億元(人民幣·下同)，首次突破35萬億元。其中混合型及股票型基金(權益類基金)規模合計達到8.75萬億元，較6月底增逾3300億元，增幅近4%。但有關的基金份額7月卻較6月下降約485億份，反映權益類基金規模擴張的主要推力仍是股價走高。數據顯示，在權益類基金規模上升的同時，債券基金份額和規模同步下降，其中淨值7月按月下滑約480億元，至7.24萬億元。此外，截至7月底，中國境內公募基金管理機構共164家，其中基金管理公司149家，取得公募資格的資產管理機構15家。
- ▶ **貝桑科10月底或11月初與何立峰會面**：美國財長貝桑科表示，與中國的貿易談判一切都在談判桌上，他預計在10月底或11月初與中國國務院副總理何立峰會面，中國商務部國際貿易談判代表兼副部長李成鋼本周到訪華盛頓更多是技術性訪問，與正在進行的貿易談判無關。他在接受霍士財經節目採訪時說，這是一種非常複雜的關係。「我們在這件事上非常慎重。雙方都懷着極大的敬意對待此事」。
- ▶ **據報墨西哥計劃上調對中國關稅，料針對汽車及紡織品等**：墨西哥政府計劃在下月的2026年預算提案中提高對中國的關稅，以保護當地企業免受廉價進口商品的影響，並滿足美國總統特朗普長期以來的要求。《彭博》引述消息人士報道，今次上調關稅預計將針對汽車、紡織品及塑膠等商品，其他亞洲國家亦預計將面臨更高的關稅，但目前具體的關稅稅率尚不清楚，調整關稅計劃可能會有所調整。

企業消息

- **紫金黃金國際傳上市籌 20 億美元**：路透旗下 IFR 引述知情人士稱，紫金黃金國際計劃最早於 9 月在香港招股上市，集資約 20 億美元(約 156 億港元)。紫金礦業(2899)6 月公布，公司已向港交所提交申請，尋求批准建議分拆全資子公司紫金黃金國際至港交所主板上市，而港交所已確認紫金礦業可進行建議分拆上市。
- **中證監發布奇瑞汽車境外上市備案，擬來港掛牌**：中國證監會發布，奇瑞汽車境外發行上市及境內未上市股份「全流通」備案通知書。該公司擬發行不超過約 6.99 億股境外上市普通股，並在港交所上市。公司 18 名股東擬將所持合計約 20.16 億股境內未上市股份轉為境外上市股份，並在港交所上市流通。
- **美的集團(0300)子公司安得智聯遞交上市申請**：美的集團公布，旗下子公司安得智聯於周三(27 日)已通過其聯席保薦人向聯交所提交上市申請，以申請安得智聯 H 股股份在主板上市。該公司表示，安得智聯 H 股的初始發行規模為不超過緊接發行後(超額配股權行使前)經擴大總股本的 20%，且承銷商須獲授不超過 H 股初始發行規模 15%的超額配股權。於擬分拆上市完成後，安得智聯將仍然為公司的控股子公司。
- **禾賽科技據報最早 9 月來港上市**：彭博引述知情人士透露，全球最大汽車激光雷達傳感器製造商禾賽科技(Hesai Technology)準備最早下月在香港上市，計劃集資約 3 億美元(約 23.4 億港元)。知情人士補充稱，相關事宜仍在討論中，發行規模和時間可能調整。禾賽科技總部位於上海，其股票已在納斯達上市。自退市風險今年在美國再度浮現後，禾賽科技可能是首批赴香港上市的美股中概股之一，內地連鎖酒店亞朵(Atour)、小馬智行等公司也在考慮到香港上市。本月初中國證監會發布關於禾賽科技在香港上市備案通知書。禾賽科技擬在香港發行不超過 5120 萬股普通股。該公司此前以保密形式申請來港上市。
- **美團(3690)第二季經調整盈利跌 89%，遠遜預期**：美團公布，截至 6 月底止第二季，以非國際財務報告準則計，經調整溢利 14.93 億元(人民幣·下同)，按年下跌 89%，遜預期。美團第二季盈利 3.65 億元，按年下跌 96.8%。收入 918.4 億元，按年增長 11.7%。第二季，核心本地商業分部收入按年增長 7.7%至 653 億元。受本季開始的非理性競爭影響，經營溢利按年下降 75.6%至 37 億元，經營利潤率按年下降 19.4 個百分點至 5.7%。儘管競爭日益激烈，即時配送業務在第二季仍鞏固市場地位，餐飲外賣業務拓展了更多新客。新業務分部收入按年增長 22.8%至 265 億元，分部經營虧損擴大至 19 億元。第二季，調整食雜零售業務戰略，同時加快 Keeta 的海外擴張步伐。6 月，對「美團優選」進行戰略轉型，退出表現不佳的虧損區域，同時在核心區域繼續探索「次日達+自提」模式和社區零售新業態。小象超市保持強勁增長。未來計劃加快小象超市的擴張，逐步覆蓋國內所有一二線城市。於第二季，經營現金流入淨額為 48 億元。截至 6 月底，持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為 1017 億元和 694 億元。上半年，經調整溢利為 124.42 億元，按年下跌 41%。股東應佔盈利為 104.22 億元，按年下跌 37.7%。每股基本盈利 1.72 元；不派中期息。收入 1783.98 億元，按年增 14.7%。
- **知乎(2390)半年虧轉盈賺 6,239 萬元人民幣**：知乎公布，截至 6 月底止中期業績，總收入 14.47 億元(人民幣·下同)，按年跌 23.7%。虧轉盈賺 6,238.8 萬元，上年同期蝕 2.48 億元；每股盈利 0.26 元。不派息。期內非公認會計準則經調整經營虧損 1.07 億元，去年同期虧損為 3.41 億元；經調整淨利潤 9,828 萬元，去年同期虧損為 1.8 億元。平均每月訂閱會員按年跌 6.7%至 1,370 萬。單計第二季，總收入 7.17 億元，按年跌 23.2%；純利 7,248.2 萬元，去年同期為虧損 8,273.9 萬元。非公認會計準則經調整淨利潤為 9,130 萬元，去年同期為虧損 4,460 萬元。平均月訂閱會員 1,320 萬人。
- **京東集團(9618)子企據報與兩投資公司成立新加坡 REIT**：路透引述知情人士報道，京東集團的房地產投資部門和另外兩家公司計劃在新加坡推出房地產投資信託基金(REIT)，其資產價值或超過 10 億美元(約 78 億港元)。消息稱，京東旗下非上市基礎設施投資和資產管理平台京東產發正在與瑞士投資公司 Partners Group 和亞洲投資公司高瓴資本支持的 EZA Hill Property 共同設立 REIT。計劃中的 REIT 最快於明年在新加坡交易所上市。若該計劃成功，由京東產發支持的 REIT 將成為一年多來新加坡最大的一檔新 REIT，標誌着對該行業的信心不斷增強，也突顯出中國資本在東南亞的影響力與日俱增。據稱，繼京東產發、Partners Group 和 EZA Hill 本月聯手以 3.06 億坡元(約 18.5 億港元)，從騰飛房地產投資信託基金(CapitalLand Ascendas REIT)購買 4 項物流資產後，該 REIT 也隨之計劃成立。消息說，這 3 家投資者目前正在敲定該 REIT 的資產組合，預計將包括該財團從騰飛 REIT 收購的新加坡工業地產；並計劃在東南亞擴大新加坡 REIT 的規模，目標是進一步收購工業和物流資產，正在努力爭取在 10 月前完成 REIT 的設立，其最終估值可能會根據資產組合的不同而有所變化。
- **攜程集團(9961)中期利潤升 12%，擬回購 390 億元股份**：攜程集團公布截至 6 月底止中期業績，股東應佔淨利潤 91.23 億元(人民幣·下同)，按年升 12.01%，每股基本盈利 13.82 元。收入合計 287.14 億元，按年增 16.21%。單計截至 6 月底止季度，股東應佔淨利潤 48.46 億元，按年增 26.43%；每股基本盈利 7.34 元。收入合計 148.64 億元，按年升 16.23%。經調整 EBITDA 為 49 億元，去年同期為 44 億元。經調整 EBITDA 利潤率 33%，按年降 2 個百分點。另外，攜程董事會 8 月批准一項新的股份回購計劃。據此，公司獲授權回購總值不超過 50 億美元(約 390 億港元)之已發行普通股及/或美國存託憑證(ADS)。
- **全新小鵬 P7 售價 21.98 萬元人民幣起，上市 7 分鐘獲大訂逾萬輛**：小鵬汽車(9868)周三(27 日)在廣州智造中心舉辦全新小鵬 P7 上市發布會，新車定位為「未來 AI 豪華轎跑」，推出 702 公里長續航 Ultra、820 公里超長續航 Ultra、750 公里四驅高性能 Ultra 與 750 公里四驅鵬翼 Ultra 四款車型，官方指導售價分別為 21.98 萬、23.98 萬、25.98 萬和 30.18 萬元(人民幣·下同)。小鵬汽車同步推出多重上市權益及豐富購車禮遇，凡在 10 月 8 日前下訂，可享最高價值 23,000 元的配置及積分限時送，以及最高 20,000 元的老用戶復購權益。同時，面向小鵬 P7 及 P7i 初代車主，小鵬還推出專屬復購權益，除動力電池終身質保及價值 5,000 元的 5 萬積分外，還可疊加該品置換減免 10,000 元，以及價值 10,000 元的六年 1,500 度電卡，最高可享總價值 28,999 元復購權益。小鵬隨後表示，全新小鵬 P7 上市 7 分鐘，獲大訂超過 10,000 輛。

- **地平線機器人(9660)中期虧損擴至 52.3 億元人民幣**：地平線機器人公布 6 月止六個月中期業績，收入錄得 15.67 億元(人民幣·下同)，按年增加 67.6%；其中，汽車解決方案收入增加 66.1%至 15.16 億元。虧損由上年同期 50.98 億元，擴至 52.33 億元，每股虧損 42 分。不派息。上半年，毛利 10.24 億元，上升 38.6%；毛利率由 79%下降至 65.4%，主要由於收入組合的變化，尤其是汽車產品解決方案收入的佔比顯著上升，以及快速增長的交付量。同期，研發開支 23 億元，增加 62%，主要是雲服務費及其他技術服務採購增加；及研發相關人工開支。公司支持高速公路輔助駕駛功能的處理硬件交付比例提升，結合期內翻倍增長的總出貨量，汽車產品及解決方案收入達 7.78 億元，增長 250%。同時，公司正積極開發 Horizon SuperDrive(HSD)，旨在應對更複雜的駕駛場景，並已獲得多家整車企業定點，覆蓋十餘款車型，計劃 2025 年下半年量產。
- **敏實集團(0425)中期純利增 20%**：敏實集團公布 6 月止六個月中期業績，營業額 122.87 億元(人民幣·下同)，按年增加 10.8%；毛利 34.73 億元，上升 9.9%。錄得純利 12.77 億元，增長 19.5%，每股盈利 1.12 元。不派息。
- **信利國際(0732)半年純利跌 19%**：信利國際公布，截至 6 月底止中期業績，營業額 80.98 億元，按年跌 5.7%。純利 1.41 億元，按年跌 19.2%；每股盈利 4.49 仙。派中期息 5 仙，上年同期派 5 仙。
- **老鋪黃金(6181)股東擬減持套現 20 億元**：外電引述銷售文件顯示，老鋪黃金股東擬以每股 690.45 至 702.76 元，減持約 286 萬股，套現 19.75 億元至 20.09 億元。每股作價較周三(27 日)收市價 724.5 元，折讓 3%至 4.7%。摩根士丹利為獨家賬簿管理人。
- **安踏體育(2020)中期盈利跌 9%**：安踏體育公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 70.31 億元(人民幣·下同)，按年下跌 8.94%。每股基本盈利 2.53 元，中期息派 1.37 港元，增加 16.1%。上半年，若撇除由 Amer Sports 上市事項權益攤薄所致的利得，股東應佔溢利為 70.31 億元，按年增加 14.5%。期內，收入 385.44 億元，按年增長 14.26%。其中，安踏品牌收入 169.5 億元，升 5.43%；FILA 品牌收入 141.82 億元，升 8.62%；所有其他品牌收入 74.12 億元，升 61.06%。上半年，毛利率 63.4%，按年跌 0.7 個百分點。經營溢利率 26.3%，升 0.6 個百分點。其中，安踏分部的經營溢利率升 1.5 個百分點至 23.3%；FILA 分部的經營溢利率跌 0.9 個百分點至 27.7%；所有其他品牌的經營溢利率升 3.3 個百分點至 33.2%。
- **安踏體育(2020)售 Jack Wolfskin 業務 20%股權予兩執董**：安踏體育公布，間接全資附屬公司安卡控股將向銳源及貴泰發行合共 2500 萬股認購股份。待認購事項完成後，安踏透過安卡體育於安卡控股持有的間接實益權益將由 100%攤薄至 80%。因此，認購事項構成視作出售公司所持有安卡控股的 20%股權。認購事項所得款項，擬將用於安卡控股及其當前或未來直接或間接附屬公司的一般營運開支、營運資金及業務發展，包括但不限於「Jack Wolfskin」業務的營運實體。繼集團於今年較早時間成功完成收購「Jack Wolfskin」業務後，公司正規劃下一階段發展。董事認為認購事項將擴大安卡控股的資本基礎，符合並有利於「Jack Wolfskin」業務的增長策略。安卡控股是為了持有「Jack Wolfskin」業務而設立之特殊目的公司。安踏執行董事丁世家及賴世賢，分別全資擁有銳源及貴泰。
- **安踏體育(2020)夥南韓時尚平台 MUSINSA 設合資**：安踏體育宣布，旗下附屬已與南韓時尚平台 MUSINSA 訂立一份合資協議，雙方同意成立合資公司，共同在中國內地、香港及澳門營運南韓時裝業務。安踏及 MUSINSA 將分別持有合資公司 40%及 60%的股本權益。安踏體育稱，今次與 MUSINSA 的合作，體現集團在「單聚焦、多品牌、全球化」的核心戰略的前提下，通過戰略投資對時尚產業的一次建設性探索。隨着「運動與時尚融合」正在成為當下的生活方式，集團致力以多種途徑探索運動與時尚的結合，更好地滿足年輕消費者多元化的消費需求。集團稱，將充分發揮「品牌+零售」的獨特優勢，以及豐富的鞋服行業全價值鏈管理經驗，全面賦能合資公司的業務發展。MUSINSA 將通過合資公司的管理團隊監督和管理合資公司業務運營，而集團將通過合資公司董事會的代表行使戰略和財務監督職能。
- **蒙牛乳業(2319)中期盈利跌 16%**：蒙牛乳業公布，截至 6 月底止，半年盈利 20.46 億元(人民幣·下同)，按年下跌 16.37%，每股盈利 0.523 元；不派中期息。期內，收入 415.67 億元，按年減少 6.95%。
- **蜜雪集團(2097)中期盈利增 43%**：蜜雪集團公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 26.93 億元(人民幣·下同)，按年增長 42.9%。每股基本盈利 7.23 元，不派中期息。期內，收入 148.75 億元，按年升 39.32%，主要由於商品和設備銷售產生的收入增加，其次是加盟和相關服務產生的收入增加。上半年，商品和設備銷售的毛利率為 30.3%，按年減少 0.2 個百分點，主要由於若干原材料採購成本的上升及收入的結構變化。加盟和相關服務的毛利率為 82.7%，升 1 個百分點，因加盟門店網絡持續擴張，從而增強規模經濟效益。截至 6 月底，集團在全球 12 個國家有超過 5.3 萬家門店。
- **奈雪的茶(2150)中期虧損收窄至 1.2 億元人民幣**：奈雪的茶公布，截至 6 月底止，中期虧損 1.17 億元(人民幣·下同)，每股虧損 0.07 元，不派中期息；去年同期虧損 4.35 億元。期內，收益 21.78 億元，按年減少 14.41%。奈雪的茶直營門店的平均單店日銷售額按年增長 4.1%，至 7600 元；每間茶飲店平均每日訂單量增長 11.4%，至 296.3 單；以及奈雪的茶直營門店同店銷售額按年上升 2.3%，至 17.6 億元。截至 6 月底，集團共擁有奈雪的茶茶飲店 1638 家，其中直營門店 1321 家，加盟門店 317 家。
- **香港科技探索(1137)中期虧損收窄至 2320 萬元**：香港科技探索公布，截至 6 月底止中期虧損 2320.5 萬元，每股虧損 0.03 元，不派中期息。2024 年同期虧損 2747.8 萬元。該公司表示，虧損乃因新探索及科技業務產生虧損以及投資物業估值虧損增加所致。期內，營業額 18.88 億元，按年跌 0.48%。香港電子商貿業務方面，上半年的訂單總商品交易額為近 40 億元，按年跌 2.55%。於 6 月，每月活躍 HKTvmall 應用程式用戶維持穩定於約 159.1 萬名用戶。
- **申洲國際(2313)中期盈利升 8%**：申洲國際公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 31.77 億元(人民幣·下同)，按年增長 8.39%，每股盈利 2.11 元，每股派息 1.38 港元，按年升 10.4%。期內，收入 149.66 億元，增 15.34%。運動類產品銷售額揚 9.9%；休閒類產品銷售額升 37.4%；內衣類產品銷售額升 4.1%。毛利率 27.1%，按年跌 1.9 個百分點。
- **信達生物(1801)中期轉賺 8.3 億元人民幣**：信達生物公布，截至 6 月底中期業績扭虧為盈，純利 8.34 億元(人民幣·下同)，去年同期蝕 3.93 億元，每股基本盈利 0.51 元，不派息。期內，按非國際財務報告準則利潤 12.13 億元，去年同期虧損 1.6 億元。收入 59.53 億元，漲 50.62%，主因腫瘤產品強勁表現、綜合產品線的擴展及許可費收入增加。毛利率 86%，增 3.1 個百分點。研發開支 10.09 億元，減少 27.91%。

- **康方生物(9926)折讓 5%配股籌 35 億元，兩股東減持套現逾 4 億元**：康方生物公布，擬配售 2355 萬股新股，佔擴大後股本 2.56%；每股配售價 149.54 元，較周三(27 日)收市價 157 元折讓 4.75%，集資 35.22 億元，淨額 34.93 億元，其中，80%將用於全球及中國的創新研發管道、平台以及全球及中國基礎設施的建設、10%將用於現有已批准產品的商業化，及 10%將用於一般企業用途。另外，主席、總裁兼首席執行官夏瑜及執行董事兼首席科學官李百勇將各配售 150 萬股現有股份，合共 300 萬股，佔現有已發行股份總數 0.33%，每股配售價同為 149.54 元，套現 4.49 億元。緊隨兩項配售完成後，夏瑜及其控制的公司持股由 11.4%降至 10.94%，李百勇及其控制的公司持股由 5.65%降至 5.34%，而承配人合共持股 2.88%。
- **中國信達(1359)中期純利增 6%**：中國信達公布 6 月止六個月中期業績，收入總額 343.62 億元(人民幣·下同)，按年下降 2%。錄得純利 22.81 億元，增長 5.8%，每股盈利 5 分。不派息。
- **中國人壽(2628)中期盈利升 7%**：中國人壽公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 409.31 億元(人民幣·下同)，按年增長 6.93%，每股盈利 1.45 元，派中期息 0.238 元。期內，總保費 5250.88 億元，創歷史同期最好水平，按年增長 7.3%，市場份額穩步提升。首年期交保費 812.49 億元，穩居行業榜首；十年期及以上首年期交保費 303.05 億元，佔首年期交保費比重為 37.30%。上半年新業務價值實現快速增長，較 2024 年同期重述結果按年提升 20.3%，達 285.46 億元，繼續引領行業。期內，實現淨投資收益 960.67 億元，淨投資收益率為 2.78%；實現總投資收益 1275.06 億元，總投資收益率為 3.29%。截至 6 月底，投資資產達 7.13 萬億元，較去年底增長 7.8%。債券、定期存款、債權型金融產品等品種配置比例基本保持穩定，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由 2024 年底的 12.18%上升至 13.6%。
- **中國人民保險(1339)半年盈利升 14%**：中國人民保險公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 266.71 億元(人民幣·下同)，按年增長 13.98%，每股基本盈利 0.6 元，派中期息 7.5 分。期內，營業總收入 3241.22 億元，按年升 10.87%。保險服務收入 2802.5 億元，增長 7.1%；原保險保費收入 4546.25 億元，上升 6.4%。綜合償付能力充足率為 276%，核心償付能力充足率為 219%。投資業務方面，實現總投資收益 407.58 億元，按年增長 40.2%；年化總投資收益率 5%，提升 0.9 個百分點。
- **中國財險(2328)半年利潤升 32%**：中國財險公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔淨利潤 244.54 億元(人民幣·下同)，按年增長 32.26%。每股基本盈利 1.099 元，中期息派 0.24 元，增加 15.4%。期內，保險服務收入 2490.4 億元，按年上升 5.6%，主要源於機動車輛險、意外傷害及健康險、企業財產險等業務規模的增長。原保險保費收入 3232.82 億元，增 3.62%。上半年，集團實現承保利潤 130.15 億元，按年上升 44.63%。綜合成本率 94.8%，減少 1.4 個百分點，其中車險綜合成本率 94.2%，下降 2.2 個百分點，非車險綜合成本率 95.7%，下降 0.1 個百分點。
- **中信銀行(0998)半年盈利升 3%**：中信銀行公布，截至 6 月底止，中期盈利 364.78 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.78%，每股盈利 0.62 元，派中期息 0.188 元。期內，經營收入 1054.26 億元，按年減少 2.96%；其中，利息淨收入 712.01 億元，下跌 1.94%，淨息差為 1.63%，按年下跌 0.14 個百分點；非利息淨收入 342.25 億元，下降 5.01%。手續費及佣金淨收入 169.06 億元，上升 3.38%。上半年不良貸款率 1.16%，與上年末持平；撥備覆蓋率 207.53%，比上年末下降 1.9 個百分點，較第一季末上升 0.42 個百分點。資本充足率 13.47%，比上年末上升 0.11 個百分點；一級資本充足率 10.94%，比上年末下降 0.32 個百分點；核心一級資本充足率 9.49%，比上年末下降 0.23 個百分點。
- **山東黃金(1787)中期盈利增逾 1 倍**：山東黃金公布，截至 6 月底止，半年盈利 28.08 億元(人民幣·下同)，按年上升 1.03 倍，每股盈利 0.57 元；派中期息 0.18 元。期內，營業總收入 567.66 億元，按年上升 24.01%。
- **中國鋁業(2600)中期純利微增 1%**：中國鋁業公布 6 月止六個月中期業績，營業收入 1,163.92 億元(人民幣·下同)，增加 5.1%，主要是原鋁、氧化鋁產銷量上升。錄得純利 70.71 億元，輕微增長 0.8%，每股收益 41.3 分。中期息派 12.3 分。2025 年全年，主要經營目標包括冶金級氧化鋁產量 1,681 萬噸，精細氧化鋁產量 446 萬噸，原鋁產量 780 萬噸，原煤產量 1,410 萬噸，發電量 412 億千瓦時。
- **中國海洋石油(0883)中期盈利跌 13%**：中國海洋石油公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 695.33 億元(人民幣·下同)，按年跌 12.79%，每股盈利 1.46 元，派中期息 0.73 港元，減少 1%。期內，收入 2076.08 億元，跌 8.45%，其中油氣銷售收入 1717 億元，按年下跌 7%。油氣淨產量約 3.85 億桶油當量，按年升 6%，其中天然氣產量漲 12%，國內外產量均超過歷史同期最優水平。中海油表示，持續推進增儲上產，油氣勘探成果豐碩。在中國海域獲得錦州 27-6 等 5 個油氣新發現，成功評價秦皇島 29-6 等大中型含油氣構造，陸上非常規天然氣儲量穩步增長。圭亞那深水立體勘探持續增儲，首次簽署哈薩克斯坦勘探新區塊石油合同，進一步拓展了海外勘探潛力。
- **新奧能源(2688)上半年淨利潤跌 6%**：新奧能源公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 24.29 億元(人民幣·下同)，按年下跌 5.6%。每股基本盈利 2.19 元，維持中期股息派 0.65 港元。期內，營業額 556.73 億元，按年上升 1.99%，主要為燃氣批發業務量增長帶動。上半年，天然氣零售銷售量 129.53 億立方米，按年增 1.91%；泛能銷售量 197.64 億千瓦時，升 0.12%。
- **海螺創業(0586)半年盈利增 9%**：海螺創業公布，截至 6 月底止，中期盈利 12.86 億元(人民幣·下同)，按年增長 9.33%，每股盈利 0.76 元；派中期息 0.1 港元。期內，收入 30.86 億元，按年下跌 1.55%。
- **中廣核電力(1816)中期純利跌 16%，擬 93.8 億元人民幣，收購 4 個核電項目股權**：中廣核電力公布 6 月止六個月中期業績，營業收入 391.67 億元(人民幣·下同)，按年微降 0.5%；營業成本 254.64 億元，增加 5.3%。錄得純利 59.52 億元，倒退 16.3%，每股收益 11.8 分。不派息。另外，中廣核電力發表公告稱，公司擬向控股股東中國廣核集團收購 4 個核電項目股權，交易總代價最終確定為 93.8 億元。中廣核電力計劃收購的項目資產，包括中廣核惠州核電 82%股權、中廣核惠州第二核電 100%股權、中廣核惠州第三核電 100%股權，以及中廣核湛江核電 100%股權。公司 A 股上市前，中廣核保留若干核電相關業務。在中廣核的保留業務中，目前惠州核電、惠州第二核電擁有的核電項目正在建設，惠州第三核電擁有的核電項目處於核准前的準備狀態，湛江核電正在進行核電項目的開發工作。

- **中遠海運國際(0517)中期盈利升 26%**: 中遠海運國際公布,截至 6 月底止中期股東應佔溢利 4.87 億元,按年升 25.56%; 每股盈利 33.24 仙;派中期息 33 仙。期內,收入 19.34 億元,按年升 10.34%,主要由於塗料及船舶貿易代理的分部收入上升所致。毛利率上升至 26%,主要由於較高毛利率分部的收入貢獻增加所致。
- **國泰君安國際(1788)中期盈利增 1.8 倍**: 國泰君安國際公布,截至 6 月底止中期股東應佔溢利 5.5 億元,按年增長 1.82 倍,每股盈利 5.77 仙,派中期息 5 仙,按年增 3.17 倍。期內,收入 28.25 億元,按年升 30.13%。
- **信和置業(0083)全年盈利跌 9%**: 信和置業公布,截至 6 月底止全年業績,股東應佔溢利 40.19 億元,按年下跌 8.7%。每股基本盈利 0.45 元,維持末期股息派 43 仙。在撇除投資物業公平值變動的影響後,集團股東應佔基礎溢利為 51.18 億元,按年跌 1.02%;每股基礎溢利為 0.58 元。期內,收入 81.83 億元,按年減少 6.64%。於 6 月底,集團擁有淨現金 494.61 億元。截至 6 月底止,集團在中國內地、香港,新加坡及澳洲悉尼擁有土地儲備應佔樓面面積約 1890 萬平方呎。信置稱,土地儲備足以支持集團未來數年的發展需要,集團將繼續以選擇性的策略增添土地儲備,提升盈利潛力。
- **中國海外發展(0688)半年盈利跌 17%**: 中國海外發展公布,截至 6 月底止中期股東應佔溢利 85.99 億元(人民幣·下同),按年減少 16.62%;每股盈利 0.79 元,中期息派 25 港仙,減少 16.67%。期內,收入 832.19 億元,按年跌 4.27%。集團在中國內地 10 個城市和香港新增 17 幅地塊,新增土地儲備總建築面積為 258 萬平方米。集團系列公司土地儲備總建築面積為 4047 萬平方米。
- **碧桂園服務(6098)中期盈利跌 31%**: 碧桂園服務公布,截至 6 月底止中期股東應佔利潤 9.97 億元(人民幣·下同),按年下跌 30.81%;每股基本盈利 29.82 分,不派中期息。期內,股東應佔核心淨利潤 15.68 億元,按年減少 14.8%。收入 231.85 億元,按年上升 10.16%。其中,物業管理服務收入約 136.06 億元,按年增長約 6.7%,佔總收入比例約為 58.7%。集團表示,為進一步維護公司股東權益和公司長期投資價值,董事會建議,在符合集團股息政策的前提下,2025 年度派息目標將參照集團 2025 年度股東應佔核心淨利潤的 60%進行現金派息。在今後及未來幾年內,集團將在確保客戶滿意基礎上,穩健經營,鞏固盈利能力,加強經營性現金流管理,充分考慮資金安全、業務發展及回報股東的需要,通過增加現金派息、註銷購回股份、購回股份並將其持作庫存股份用於股份計劃以替代發行新股的股份計劃或上述方式的組合等方法,逐步提升股東綜合回報。
- **世茂集團(0813)中期虧損收窄至 89 億元人民幣**: 世茂集團公布,截至 6 月底止中期股東應佔虧損 89.34 億元(人民幣·下同),每股虧損 2.36 元,不派息。2024 年同期虧損 226.68 億元。期內,收入 148.27 億元,按年跌 49.21%,其中,物業銷售 89.05 億元,跌 61.57%;酒店經營收入 10.57 億元,跌 1.58%;商業運營收入 8.12 億元,跌 1.66%;物業管理收入及其他 40.53 億元,跌 1.65%。上半年,毛利率為負 6.1%,去年同期毛利率為 0.1%。毛利率下降是由於中西部區域及北部區域確認的物業銷售價格下降所致。於 6 月底,集團的土地儲備約為 4002 萬平方米(權益前)。於 6 月底,集團的現金及銀行結餘(包括受限制現金)合共約 153.57 億元,較去年 12 月底減少約 3.95 億元,其中受限制現金約為 41.29 億元及預售監管資金約為 41.35 億元。考慮到宏觀經濟、行業及融資環境等多種不利因素的綜合影響,集團截至 6 月底止 6 個月就預期信貸虧損作出進一步撥備約 17.58 億元。於 6 月底,借貸總額約 2496.29 億元,較去年 12 月底減少約 24.22 億元。資產借貸比率約為 59.1%,去年 12 月底為 57.8%。
- **世茂服務(0873)半年盈利下跌 95%**: 世茂服務公布,截至 6 月底止中期業績,股東應佔溢利 851.9 萬元(人民幣·下同),按年下跌 95.37%。每股基本盈利 0.003 元,不派中期息。期內,收入 36.2 億元,按年減少 10.22%。截至 6 月底止,集團包含到期日超過 3 個月的定期存款現金及現金等價物為 48.07 億元,較去年底上升 27.71%,主要由於服務合同到期,收回了業務保證金。
- **富力地產(2777)發盈警,料中期虧損擴大至 40.8 億元人民幣**: 富力地產發盈警,預期截至 6 月底止中期虧損擴大至 40.8 億元(人民幣·下同),去年同期蝕 23.3 億元。該集團表示,業績虧損主要由於中國房地產行業持續低迷,導致來自物業開發的收入及毛利下降。

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	
25/8/2025	中國軟件國際(0354)	1H 25	RMB 0.050	RMB 0.126	152.00%	18	
	海底撈(6862)	1H 25	RMB 0.400	RMB 0.320	-20.00%	39	
	建滔積層板(1888)	1H 25	HK\$ 0.300	HK\$ 0.299	-0.33%	5	
	建滔集團(0148)	1H 25	--	HK\$ 2.329	--	2	
	藍思科技(6613)	1H 25	--	RMB 0.230	--	4	
26/8/2025	中海油田服務(2883)	Q2 25	RMB 0.210	RMB 0.230	9.52%	15	
	華潤置地(1109)	1H 25	RMB 1.430	RMB 1.670	16.78%	31	
	海螺水泥(0914)	Q2 25	RMB 0.810	RMB 0.490	-39.51%	22	
	中國中免(1880)	Q2 25	RMB 0.545	RMB 0.320	-41.28%	17	
	明源雲(0909)	1H 25	RMB 0.010	RMB 0.020	100.00%	12	
	農夫山泉(9633)	1H 25	RMB 0.660	RMB 0.680	3.03%	36	
	中國石油(0857)	Q2 25	RMB 0.206	RMB 0.200	-2.91%	22	
	中國平安(2318)	Q2 25	--	RMB 2.270	--	25	
	青島啤酒(0168)	Q2 25	RMB 1.630	RMB 1.610	-1.23%	30	
	紫金礦業(2899)	Q2 25	RMB 1.960	RMB 0.490	-75.00%	21	
	27/8/2025	安踏體育(2020)	1H 25	RMB 2.453	RMB 2.480	1.10%	55
		中廣核電力(1816)	Q2 25	--	RMB 0.060	--	17
		中國鋁業(2600)	Q2 25	RMB 0.18	RMB 0.210	16.67%	17
中國信達(1359)		1H 25	--	RMB 0.050	--	6	
中國人壽(2628)		Q2 25	--	RMB 0.430	--	21	
中國海外發展(0688)		1H 25	RMB 0.560	RMB 0.800	42.86%	29	
信達國際(0111)		1H 25	--	HK\$ 0.030	--	0	
中國海洋石油(0883)		1H 25	RMB 1.410	RMB 1.460	3.55%	23	
新奧能源(2688)		1H 25	RMB 2.420	RMB 2.800	15.70%	22	
福萊特玻璃(6865)		1H 25	--	RMB 0.110	--	17	
地平線機器人-W(9660)		1H 25	RMB -0.070	RMB -0.420	--	37	
信達生物(1801)		1H 25	RMB -0.022	RMB 0.510	--	41	
美團-W(3690)		Q2 25	RMB 1.548	RMB 0.230	-85.14%	61	
蒙牛乳業(2319)		1H 25	RMB 0.745	RMB 0.520	-30.20%	42	
敏實集團(0425)		1H 25	RMB 1.270	RMB 1.120	-11.81%	26	
蜜雪集團(2097)		1H 25	RMB 6.970	RMB 7.230	3.73%	21	
中國人民保險(1339)		1H 25	--	--	--	16	
中國財險(2328)		1H 25	RMB 0.950	RMB 1.100	15.79%	32	
山東黃金(1787)		Q2 25	RMB 0.460	RMB 0.370	-19.57%	9	
申洲國際(2313)		1H 25	RMB 1.993	RMB 2.110	5.87%	40	
信和置業(0083)		FY 25	HK\$ 0.574	HK\$ 0.580	1.05%	13	
中國重汽(3808)		1H 25	RMB 1.190	RMB 1.250	5.04%	20	
攜程集團-S(9961)		Q2 25	RMB 6.211	RMB 7.200	15.92%	34	
28/8/2025	中國國航(0753)	1H 25	--	RMB	--	16	
	阿里巴巴-W(9988)	Q1 26	RMB 15.924	RMB	--	45	
	中國飛鶴(6186)	1H 25	RMB 0.220	RMB	--	25	
	華潤燃氣(1193)	1H 25	HK\$ 1.285	HK\$	--	28	
	中國南方航空(1055)	1H 25	--	RMB	--	14	
	中國太平(0966)	1H 25	HK\$ 1.495	HK\$	--	18	
	中信証券(6030)	Q2 25	RMB 0.460	RMB	--	16	
	中國建材(3323)	Q2 25	RMB 0.180	RMB	--	15	

資料來源：彭博

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	
28/8/2025	中遠海控(1919)	1H 25	--	RMB	--	13	
	中國太保(2601)	1H 25	--	RMB	--	23	
	海爾智家(6690)	Q2 25	RMB 0.620	RMB	--	25	
	華虹半導體(1347)	1H 25	US\$ 0.007	US\$	--	33	
	江西銅業(0358)	Q2 25	RMB 0.450	RMB	--	11	
	理想汽車-W(2015)	Q2 25	RMB 1.740	RMB	--	41	
	新華保險(1336)	1H 25	--	RMB	--	18	
	三花智控(2050)	Q2 25	RMB 0.273	RMB	--	4	
	三一國際(0631)	1H 25	--	RMB	--	7	
	商湯-W(0020)	1H 25	RMB -0.045	RMB	--	18	
	中芯國際(0981)	Q2 25	US\$ 0.021	US\$	--	35	
	中興通訊(0763)	Q2 25	RMB 0.557	RMB	--	16	
	29/8/2025	農業銀行(1288)	Q2 25	RMB 0.200	RMB	--	22
		中國銀行(3988)	1H 25	--	RMB	--	22
交通銀行(3328)		Q2 25	RMB 0.220	RMB	--	22	
中銀香港(2388)		1H 25	HK\$ 1.955	HK\$	--	16	
比亞迪股份(1211)		Q2 25	RMB 1.495	RMB	--	41	
比亞迪電子(0285)		1H 25	--	RMB	--	32	
建設銀行(0939)		Q2 25	RMB 0.310	RMB	--	23	
中國交通建設(1800)		1H 25	--	RMB	--	7	
中國東方航空(0670)		1H 25	--	RMB	--	14	
中國鐵建(1186)		1H 25	--	RMB	--	8	
中國中鐵(0390)		Q2 25	RMB 0.240	RMB	--	11	
中國神華(1088)		1H 25	--	RMB	--	20	
招商銀行(3968)		Q2 25	RMB 1.460	RMB	--	26	
華潤飲料(2460)		1H 25	--	RMB	--	21	
廣汽集團(2238)		Q2 25	RMB -0.032	RMB	--	20	
長城汽車(2333)		Q2 25	RMB 0.340	RMB	--	34	
工商銀行(1398)		Q2 25	RMB 0.245	RMB	--	22	
龍湖集團(0960)		1H 25	RMB 0.360	RMB	--	29	
美的集團(0300)		Q2 25	RMB 1.708	RMB	--	13	
郵儲銀行(1658)		Q2 25	RMB 0.190	RMB	--	24	
天齊鋰業(9696)	Q2 25	RMB 0.096	RMB	--	18		
優必選(9880)	1H 25	--	RMB	--	14		
濰柴動力(2338)	Q2 25	RMB 0.380	RMB	--	21		
兗礦能源(1171)	1H 25	--	RMB	--	14		
中聯重科(1157)	1H 25	--	RMB	--	13		

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
22/8/2025	德國 GDP(經季調按季)(終值)	第二季	-0.10%	-0.10%	-0.30%
	德國 GDP(未經季調按年)(終值)	第二季	0.00%	0.00%	-0.20%
25/8/2025	美國新屋銷售(萬間)	7月	62.70	63.00	65.20
	美國達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	8月	0.90	-0.90	-1.80
26/8/2025	香港出口(按年)	7月	11.90%	11.30%	14.30%
	香港進口(按年)	7月	11.10%	12.20%	16.50%
	美國耐用品訂單(初值)	7月	-9.40%	-3.80%	-2.80%
	美國 FHFA 房價指數(按月)	6月	-0.20%	-0.10%	-0.20%
	美國聯準會里奇蒙分行製造業指數	8月	-20.00	-11.00	-7.00
27/8/2025	美國經濟諮詢委員會消費者信心	8月	97.20	96.50	97.40
	中國工業利潤(按年)	7月	-4.30%	--	-1.50%
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 8月 22日	-1.40%	--	-0.50%
28/8/2025	歐元區消費者信心指數(終值)	8月	-15.50	--	--
	美國 GDP(年化按季)	第二季	3.00%	3.10%	--
	美國個人消費	第二季	1.40%	--	--
	美國核心 PCE 價格指數(按季)	第二季	2.50%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8月 23日	23.50	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8月 16日	197.20	--	--
	美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8月	1.00	--	--
29/8/2025	法國 CPI(按年)(初值)	8月	1.00%	--	--
	法國 GDP(按季)(終值)	第二季	0.30%	--	--
	法國 GDP(按年)(終值)	第二季	0.70%	--	--
	意大利 GDP WDA(按季)(終值)	第二季	-0.10%	--	--
	意大利 GDP WDA(按年)(終值)	第二季	0.40%	--	--
	德國 CPI(按年)(初值)	8月	2.00%	2.10%	--
	美國個人所得	7月	0.30%	0.50%	--
	美國個人支出	7月	0.30%	0.50%	--
	美國個人消費支出物價指數(按年)	7月	2.60%	2.60%	--
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	7月	2.80%	2.90%	--
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	8月	47.10	45.20	--
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	8月	58.60	58.60	--

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。