

宏观环境

中港市场

中央政策陆续出台，市场成交或逐步增加。

经济资料

- 中国一季度GDP同比增长5.4%，6月CPI同比增长0.1%，PPI同比减少3.6%；
- 中国6月进口同比增加1.1%，5月出口同比增加5.8%，中国6月官方非制造业PMI为50.5，官方制造业PMI为49.7；
- 中国1至6月社会融资规模增加22.83万亿，新增人民币贷款12.92万亿。

货币政策

- 中国6月M2货币供应同比增加8.3%，7月一年期贷款市场报价利率(LPR)为3.00%，五年期贷款市场报价利率(LPR)为3.50%。

其他重点新闻

- 根据彭博社报导，京东集团正在洽谈以约22亿欧元（26亿美元）收购德国电子零售商Ceconomy。据报导，京东考虑以每股4.60欧元现金收购Ceconomy股票，较上周三收盘价溢价23%。目前尚未签署任何约束性协议，收购要约需获得主要股东支持。一些大股东对签署协议持保留态度，可能影响交易进展。Ceconomy在欧洲拥有超过1000家门店，京东的物流网络将与之形成互补。

外围市场

通胀下降趋势持续，利率政策或暂时不变。

经济资料

- 美国GDP四季度同比增长2.3%，美国6月CPI同比增长2.7%，核心CPI同比增长2.9%，美国6月PPI同比增长2.3%，核心PPI同比增长2.6%，美国6月失业率为4.1%；
- 美国6月ISM制造业指数为49，6月ISM非制造业指数为50.8，美国6月非农就业人口变动为14.7万人。

货币政策

- 美国6月FOMC利率决策上限4.5%，下限为4.25%。

其他重点新闻

- 根据彭博社报导，三星电子正与OpenAI和Perplexity AI洽谈，计划在即将推出的Galaxy S26智慧型手机中整合更多人工智能服务，超越Google Gemini。三星希望利用外部供应商的技术增强AI功能，并已计划对Perplexity进行投资。除此之外，三星还在评估新的应用处理器，考虑高通及其自家Exynos 2600晶片。三星总裁崔元俊表示，期待可折叠手机的竞争，并强调主要竞争对手苹果的进入将有利于行业发展。

彭博新闻

1. (7月14日) 习近平的物价战引发中国股市轰动
2. (7月7日) 泰国拟向美国做出更多贸易让步 以避免被征收36%的关税
3. (6月23日) 川普宣布以色列与伊朗已同意暂时停火
4. (6月9日) 价格战加剧，中国消费通货紧缩持续
5. (5月29日) 美国将开始吊销中国学生签证，加强打击力道

黄浚诚 分析师

查询: alex.wong@lff.com.hk

电话: (852) 2980 0721

researchdept@lff.com.hk

www.lff.com.hk

上日表现

恒指成交额2948亿，国指成交额951亿，科指成交额765亿。北水净买入37.19亿港元，当中沪港通净买入21.52亿港元，深港通净买入15.67亿港元。

0700.HK（腾讯控股）、0388.HK(香港交易所)、1347.HK(华虹半导体) 分别获净买入5.39亿港元、3.24亿港元、2.41亿港元；1810.HK（小米集团-W）、9988.HK(阿里巴巴-W)、9992.HK(泡泡玛特) 分别遭净卖出4.66亿港元、1.95亿港元、1.92亿港元。

上日蓝筹表现

股票		涨幅
0968	信义光能	+7.92%
1378	中国宏桥	+6.28%
0881	中升控股	+5.86%
0267	中信股份	+5.47%
2057	中通快递 - W	+4.08%

股票		跌幅
2020	安踏体育	-3.75%
9888	百度集团 - S W	-3.38%
9999	网易 - S	-3.25%
0300	美的集团	-2.93%
1024	快手 - W	-2.18%

北水资金流

百万 港元

2152

1567

3719

沪港通

深港通

总额

本地及A股指数

恒生指数	25667.18	+0.5%
恒生科技指数	5743.00	-0.05%
上证指数	3605.73	+0.7%
深证指数	11193.06	+1.2%
中证500指数	6293.60	+1.6%
沪深300指数	4149.04	+0.7%

美国股票指数

道琼斯	44693.91	-0.7%
纳斯达克	21057.96	+0.2%
标普500	6363.35	+0.1%
罗素2000	2252.13	-1.4%

其他股票指数

日经225	41826.34	+1.6%
KOSPI50	3190.45	+0.2%
富时100	9138.37	+0.8%
DAX30	24295.93	+0.2%
CAC40	7818.28	-0.4%
STOXX600	551.55	+0.2%

大宗商品

美元

黄金期货	3431.10	-0.7%
WTI原油期货	66.03	+1.2%
天然气期货	3.09	+0.6%
白银期货	39.22	-0.7%
铜期货	580.15	-0.3%

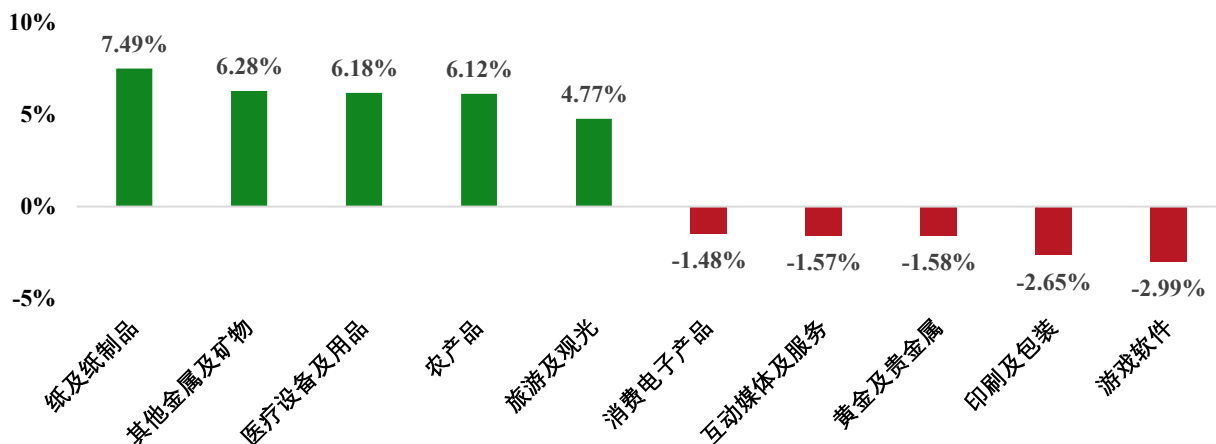
外汇

美元指数	97.38	+0.2%
美元/人民币	7.15	+0.006%
美元/港元	7.85	---
美元/日元	147.01	+0.3%
美元/英镑	0.74	+0.5%
美元/欧元	0.85	+0.2%

上日板块表现

资金流入纸及纸制品股，领涨的是**2689.HK（玖龙纸业）**，涨幅9.27%；资金流出游戏软件股，领跌的是**2660.HK（禅游科技）**，跌幅3.76%。

百分比



关注板块

科技板块

- 中美经贸关系改善大幅降低科技企业的贸易摩擦风险
- 海外市场拓展与供应链稳定性显着提升
- 推动科技板块成为资金主攻方向

电子制造板块

- 中美关税下调有助出口
- 制造业受惠于供应链回复与出口成本下降
- 提升盈利能力与全球竞争力

本月中/美经济资料

公布时间	地区	事件	今值	预期	前值	实际结果
7月1日 09:45	中国	中国6月财新制造业PMI	50.4	49.3	48.3	😊
7月1日 22:00	美国	美国6月ISM制造业指数	49	48.8	48.5	😊
7月3日 20:30	美国	美国6月失业率	4.1%	4.3%	4.2%	😊
		美国6月非农业就业人口变动(万人)	14.7	10.6	14.4	😞
7月3日 22:00	美国	美国6月ISM非制造业指数	50.8	50.6	49.9	😊
7月9日 09:30	中国	中国6月CPI同比	0.1%	-0.1%	-0.1%	😊
		中国6月PPI同比	-3.6%	-3.2%	-3.3%	😞
7月14日 11:00	中国	中国6月进口同比(按美元计)	1.1%	1.3%	-3.4%	😞
		中国6月出口同比(按美元计)	5.8%	5.0%	4.8%	😊
7月14日 15:00	中国	中国6月M2货币供应同比	8.3%	8.2%	7.9%	😊
		中国1至6月社会融资规模增量(亿人民币)	228300	---	186300	😊
		中国1至6月新增人民币贷款(亿人民币)	129200	---	106800	😊
7月15日 20:30	美国	美国6月CPI同比	2.7%	2.6%	2.4%	😊
		美国6月核心CPI同比	2.9%	2.9%	2.8%	😐
7月16日 20:30	美国	美国6月PPI同比	2.3%	2.5%	2.6%	😞
		美国6月核心PPI同比	2.6%	2.7%	3%	😞
7月21日 09:00	中国	中国7月一年期贷款市场报价利率(LPR)	3%	3%	3%	😐
		中国7月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.5%	3.5%	3.5%	😐
7月30日 20:30	美国	美国第二季实质GDP年化季季终值			-0.5%	
7月31日 02:00	美国	美国FOMC利率决策(下限)			4.25%	
		美国FOMC利率决策(上限)			4.5%	
7月31日 09:30	中国	中国7月官方制造业PMI			49.7	

免责声明

本报告由六福证券（香港）有限公司（“六福证券”）及六福期货（香港）有限公司（“六福期货”）提供，所载数据仅供参考，并不构成对任何投资买卖的要约、招揽或邀请、诱使、申述、建议或推荐。六福证券是根据香港法例第571章证券及期货条例获注册从事第1类（证券交易）、第4类（就证券提供意见）及第9类（提供资产管理）受规管活动的持牌法团，中央编号为ACU547。六福期货亦获注册从事第2类（期货合约交易）及第5类（就期货合约提供意见）受规管活动的持牌法团，中央编号为AXW976。此两间持牌法团之母公司为六福金融服务有限公司（以下统称“六福金融”）。

本报告旨在由获六福金融提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使六福金融受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。

虽然本报告资料来自或编写自六福金融相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三方而言，六福金融对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。本报告所载资料可随时变更，而六福金融并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映六福金融于本报告注明日期之判断，并可随时更改。六福金融并不承诺提供任何有关变更之通知。六福金融或其集团之任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任，即使六福金融在有关作为或不作为发生时已有所知悉亦然。

所有投资涉及风险。过往表现并不反映未来表现。投资价格可升可跌，甚至变成毫无价值。投资者应就本身的投资经验、投资目标、财政资源，风险承担能力及其他相关条件，小心衡量自己是否适合参与任何投资项目。投资者应确保完全理解有关的投资性质及相关风险，并愿意承担这种风险。当投资者在进行交易或投资中所涉及之性质、风险及适合性的任何方面有不確定或不明白的地方，阁下应寻求独立的专业意见。

六福金融（包括其母公司、附属公司、联属公司、股东、高级职员、董事及任何雇员）可就任何发行商之证券、商品或衍生工具（包括期权）或其中之任何其他金融工具设立好仓或淡仓及进行买卖。六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）之董事、高级职员和/或雇员可出任任何该等机构/发行商之董事或作为该等机构/发行商之董事会代表或高级职员。版权所有。本报告只供备阅，并不能在未经六福金融明确书面同意下，擅自复印、转载或发布全部或部份内容。六福金融不会就第三方据此所作行动负责。

分析员声明

分析员确认分析员本人及其有联系者(根据香港证监会持牌人操守准则定义) 均没有(1) 在此研究报告发出前30日内交易或买卖报告内所评论的证券；(2) 在此研究报告发出后3个营业日内交易或买卖报告内所评论的证券；(3) 担任此报告内所评论的上市公司的高级人员；(4) 拥有此报告内所评论的上市公司的财务权益。

披露利益

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）可能对在此研究报告中所评论的上市公司及其证券拥有财务权益，而这些权益合计的金额可能等于或大于该公司市值的百分之一。

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司），在法律允许的范围内，可以不时参与或投资本报告中所评论的上市公司的融资交易、为该公司提供服务或招揽业务、持有相关公司的证券及/或期权的权益、进行相关证券及/或期权的投资，或其他相关投资。

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）可能曾经为本报告中所提及的公司担任公开发行证券的牵头经办人或副牵头经办人，或目前为该公司处理新发行证券，或在最近12个月内曾向本报告中所提及的公司提供有关投资服务的重大建议或相关的投资银行服务。此外，六福金融可能在过去12个月内曾经从本报告中提及的公司获得投资银行服务的报酬，或目前可能会向该公司寻求担任投资银行的委托。