

三大評級機構予港穩定展望

穆迪：港信用穩健超之前預估 能抵禦全球貿易緊張影響

當美國主權評級被評級機構降級之際，香港評級卻獲維持並上調展望。評級機構穆迪昨確認香港「Aa3」評級，並將評級展望從「負面」上調至「穩定」，以反映香港信用可靠性保持穩健，超出該行之前評估，並能抵禦全球貿易緊張局勢和貿易增長放緩的影響。標普昨亦維持香港「AA+」評級，續予評級展望「穩定」。至於惠譽上周亦維持對港「AA-」評級及「穩定」展望。特區政府財政司司長陳茂波昨表示，三大評級機構均予香港「穩定」展望，顯示在全球經濟和金融不確定性增加的情況下，凸顯香港經濟和金融系統韌性和抗逆力。

■香港經濟和金融系統具有韌性和抗逆力。 法新社



穆迪指出，在當前全球貿易摩擦加劇和貿易面臨較低增長下，香港憑藉高效政策機制，加上經濟和金融系統韌性，繼續支持香港信用評級。

標普則認為，特區政府政策趨向更靈活和高效，香港聯匯制度促進貨幣和金融穩定，經歷市場波動仍保持平穩運作。穩定的評級展望，反映該行預期，雖然國際經濟環境至少在未來兩年內存在不確定性，但料香港經濟可保持與其他高收入經濟體一致增長率。即使政府加大基建開支，預計未來2至3年政府預算赤字平均可保持低於GDP的4%水平。

本港具有龐大財政緩衝

標普及穆迪均指出，特區政府有龐大財政緩衝。在疫情後，儘管面對公共財政壓力，政府採取一系列措施維持財政狀況穩健。2025/26年度財政預算案也提出強化財政整合計劃，以節流為主、開源為

輔，逐步把政府賬目回復平衡。

特區政府發言人表示，最近數據充分顯示，香港金融體系保持穩健，銀行存款持續增長、資本市場表現活躍、新股市場暢旺，反映環球投資者對香港的信心。以新股集資為例，今年以來，本港新股集資額超過760億元，按年增逾7倍，並達去年全年新股集資總額近九成。

陳茂波：外資對港信心預期正面

就評級機構關注政府財政平衡，發言人表示，根據特區政府中期財政預測，就經營賬目（即政府日常收入和支出）而言，今個財政年度已大致平衡，料下一財政年度起恢復盈餘。至於非經營賬目（主要涉及基本工程開支，如北部都會區建設），政府將靈活善用資源，包括公私營合作、擴大發債規模等，以加快相關項目推展。即使如此，料非經營賬目赤字水平亦由下年度開始逐步下降。計及發行債券所得淨

評級機構予港信用評級

機構	評級	評級展望
穆迪	維持「Aa3」	「負面」轉為「穩定」
標普	維持「AA+」	維持「穩定」
惠譽	維持「AA-」	維持「穩定」

額後，綜合賬目將在2028/29年度恢復盈餘。未來5年財政儲備維持在5,000億元以上水平。

陳茂波昨在社媒回應表示，本港金融市場持續蓬勃發展、招商引資成果顯著，反映國際資金對香港的信心和正面預期。特區政府高效靈活的政策措施，加上香港人識變求變，讓香港在挑戰中抓緊新的機遇，推動更好發展。國家經濟穩步發展，是世界增長重要動力源之一，也為香港提供更大發展機遇和動能，讓香港社會和經濟攀上更高台階。

小米首季收入創新高

小米集團(1810)第1季股東應佔盈利109.24億元(人民幣，下同)，按年增1.61倍，每股盈利0.44元。經調整淨利潤106.76億元，增64.5%。收入1,112.93億元，升47.4%，創歷史新高。

集團總裁盧偉冰在業績電話會中表示，小米空調業務以2030年在中國市場數一數二為目標，對標全球標杆品牌，今年「目標在中國零售市場達到行業前三」。

SU7 Ultra鎖單逾2.3萬輛

上季，智能電動汽車及AI等創新業務分部收入186億元，其中，智能電動汽車收入181億元。該業務分部毛利率23.2%，分部經營虧損5億元。

小米汽車方面，截至周一（26日），SU7 Ultra鎖單已超過2.3萬輛，高於預期。SU7系列上市以來累計交付25.8萬輛，其中今年首季交付量75,869輛，環比增8.9%。盧偉冰表示，小米汽車會盡全力提升產能，全力保障35萬輛的年度交付目標實現。



■小米SU7系列累計交付逾25萬輛。 新華社

傳港交所明年推零日期權

外電引述知情人士報道，港交所(0388)尋求最早於2026年上半年推出在交易當天到期的期權合約（下稱「零日期權」）。

消息指，港交所計劃在未來推出與恒生指數相關的零日期權合約，並就此諮詢市場參與者，反饋相當積極。

零日期權於2022年在美國推出，到2024年第4季度交易量已佔標普500指數期權總交易量逾五成。

彭博社引述港交所股票產品開發部門的負責人早前表示，市場對短期合約需求「非常旺盛」，港交所希望複製全球最大股票市場所取得的成功。

百圖擬赴港IPO

另外，獲港投公司及百度(9888)支持的生命科學人工智能(AI)大模型公司百圖生科，計劃未來一年半內尋求在港上市。百圖生科聯合創始人兼首席執行官劉維近日表示，香港是處於創業早期階段的科技公司上市首選地。

百圖由百度創始人李彥宏與劉維在2020年創立。將AI應用於藥物研究，至今開發逾50種早期候選藥物。



■Labubu在全球爆紅。

內地玩具品牌泡泡瑪特(9992)旗下Labubu在全球爆紅，帶動其股價亦水漲船高，昨再漲5.4%至233.2元，創收市新高，年內更累升超過1.6倍。而市值升至3,131億元。

摩根大通近日發表報告指，Labubu崛起成為「超級知識產權(IP)」，預計今年海外銷售額同比增152%。該行首次覆蓋泡泡瑪特，並予「增持」評級，目標價250元。該行稱，泡泡瑪特是中國IP商品市場領導者，Labubu於5月搜索熱度已超過Hello Kitty。由於Labubu側重自主運

泡泡瑪特市值破3100億

營，依託盲盒模式吸引消費者，同時拓展跨界聯名合作，強化品牌影響力。

摩通預計，Labubu的THE MONSTERS系列銷售額將從2024年的30億元人民幣，增至2027年的140億元人民幣；海外銷售料於2025年至2027年複合增長42%，佔2027年銷售額65%。

盈利能力持續提升

美銀證券表示，將泡泡瑪特2025年及2026年非國際財務報告準則淨利潤預測，分別上調5%和6%，目標價由236元升至275元，評級「買入」。相信泡泡瑪特仍處於快速增長的早期階段，2026年將更能反映其盈利能力。

美銀指，泡泡瑪特仍是該行在中國消費品板塊首選股之一。作為一家獨特的平

合公司，該行認為，泡泡瑪特最適合把握全球IP消費上升和追求情感價值的趨勢，實現跨消費群體和國家的擴張。

該行看到多項驅動因素對泡泡瑪特盈利帶來上行潛力，包括市佔率增長、全球化、IP組合擴大，以及盈利能力持續提升。Labubu3.0推出後，於海外市場即成為熱門產品，在高知名度地點開設新店、推出新IP產品，以及通過社交媒體增加名人代言，可能成為未來的催化劑。

泡泡瑪特國際集團副總裁陳曉芸表示，集團旗下4大IP營收已破10億元人民幣，集團在全球化的快速發展進程，同時得益於內地強大的製造能力和廣闊市場，讓集團可以不斷挖掘全球藝術家及設計師，將更多國際和多元化元素融入藝術設計，打造被全世界熟知的品牌。