大公報
2025年7月16日 星期三

中國經濟表現強韌 投資者信心增強

港股創四個月新高 上望二萬五關

前景樂觀

中國上半年國內生產總值（GDP）增長優於預期，展現經濟強韌。恒指昨日飆高386點，迫近3月份高位。此外，英偉達恢復向中國交付H20芯片，消息利好科技股表現，其中金山雲（03896）應聲飆高約17%。景順亞太區環球市場策略師趙耀庭表示，投資者對中國股市的情緒日益樂觀，隨着人工智能（AI）領域發展，市場情緒有望進一步升溫。富途證券首席分析師譚智樂則預期，H20芯片消息或可拉動科技股短線繼續向上，令恒指升穿25000點。

大公報記者 周寶森

在科網股領軍下，港股連升四日。恒指全日高漲386點或1.6%，收報24590點，迫近3月份高位。科技指數升147點或2.8%，收報5431點。增量資金入市，主板成交增加780億元或37%，達到2884億元。然而，南下資金在高位入市意願降低，港股通全日淨買入38.23億元，低於上日的82.42億元。

科網股強勢 阿里漲近7%

個股表現，金山雲股價大升16.8%，收報7.92元。里昂表示，金山雲早前由於H20芯片禁令，需面對芯片供應緊張，並要與服務器租賃方分享收入，導致下調第二季毛利率指引至14%，甚至預告全年經調整經營利潤率會錄得低單位數跌幅。伴隨着H20芯片及潛在B30芯片重新進口中國，有助緩解金山雲的芯片短缺問題，帶動利潤率上升。其他科技股方面，阿里巴巴（09988）毋懼北水淨賣出，股價升6.9%，報113.5元。美團（03690）股價升4.3%，報126.2元；騰訊（00700）股價升3.5%，報517.5元。

H20芯片消息利好AI板塊

趙耀庭表示，投資者對中國股市的情緒日益樂觀，中資股票估值相較於全球和區域內市場相對具吸引力。隨着AI領域進一步發展，市場情緒持續升溫。此外，科技板塊升勢並不限於AI領域，電動車和機器人領域也在建立增長動力。景順預計，中國下半年將有更多刺激措施出台，中美或達成全面貿易協議，這預示中國股市存在上行潛力。

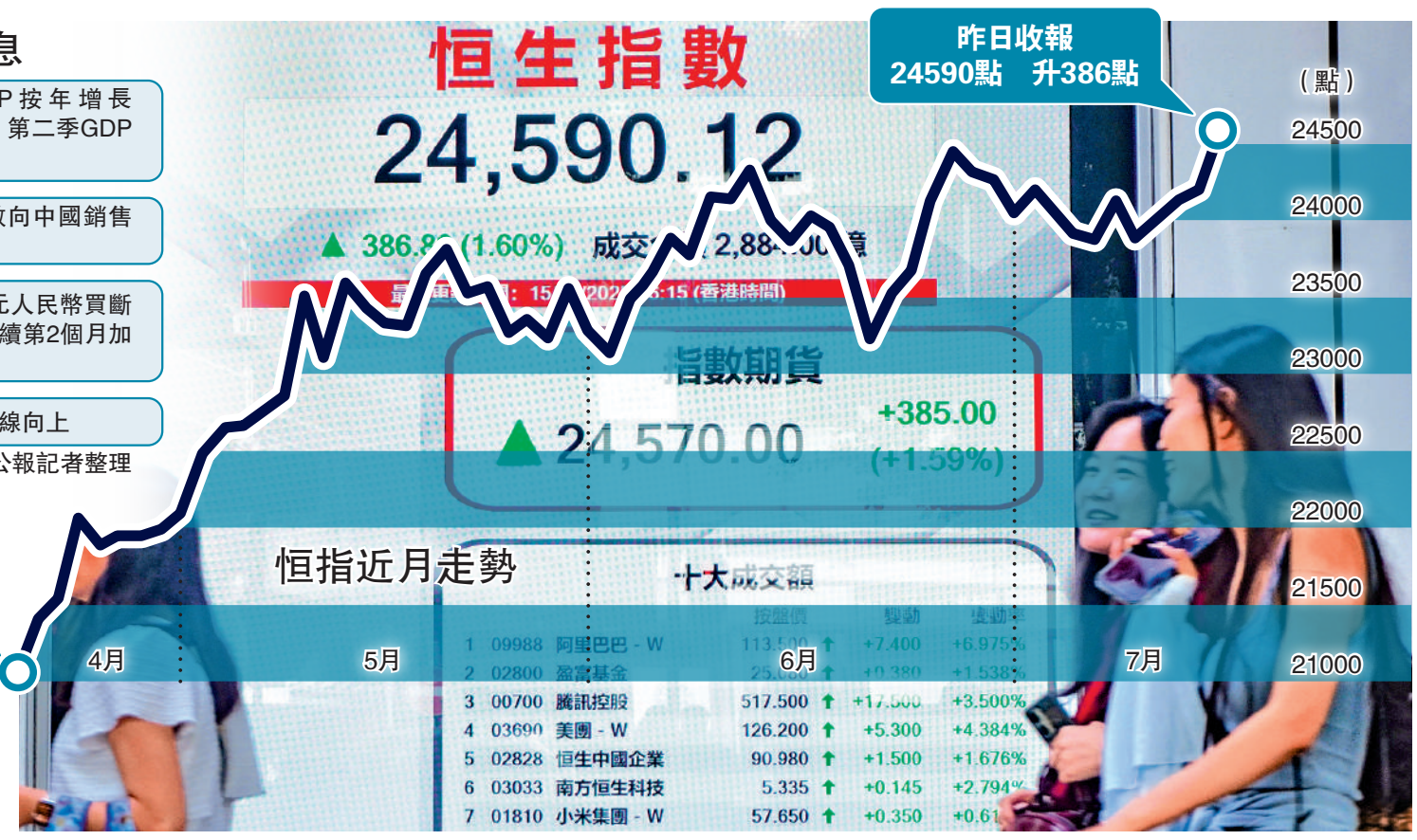
譚智樂則預期，H20芯片消息或可拉動科技股短線繼續向上；在各科技板塊中，以AI大模型相關的股份可以看高一線。他續稱，中美關係良性發展，讓市場對中國經濟前景更加樂觀，資金有機會重新對科技股產生興趣，利好相關板塊表現。倘若重磅科技股出現追落後行情，恒指不單可以挑戰3月份高位24874點，更可能升穿25000點。總括而言，港股後市表現可以審慎樂觀期待。

開源證券稱，英偉達恢復對中國銷售H20芯片，並宣布推出符合中國要求的RTX PRO GPU；恢復H20銷售有望緩解內地算力「缺芯」問題，核心利好國產AI數據中心全產業鏈。

市場正面消息

- 中國上半年GDP按年增長5.3%，優於預期；第二季GDP增長5.2%
- 英偉達宣布將重啟向中國銷售H20芯片
- 人行開展1.4萬億元人民幣買斷式逆回購操作，連續第2個月加量續做
- 亞太區股市幾乎全線向上

大公報記者整理



焦點科網股升幅明顯

大公報記者整理

▲恒指昨日上升386點至24590點，逼近3月份高位。 中通社

金山雲（03896）	萬國數據（09698）	嗶哩嗶哩（09626）	阿里巴巴（09988）	快手（01024）	美團（03690）	百度（09888）	騰訊（00700）
昨收7.92元	昨收38.65元	昨收184.9元	昨收113.5元	昨收68.15元	昨收126.2元	昨收87.7元	昨收517.5元
16.8%	12.1%	7.9%	6.9%	4.4%	4.3%	4.2%	3.5%

投資界最新市場觀點

富途證券譚智樂

- 英偉達芯片消息對科技股短線有拉動作用，同時關注資金會否重拾對科技股興趣；若重磅科技股持續向上，恒指有機會升穿25000點

景順趙耀庭

- 投資者對中國股市的情緒日益樂觀。中國下半年或有更多刺激措施出台，中美有可能達成全面貿易協議，中國市場將有進一步上行潛力

大和

- 投資者對新消費、生物技術板塊的興趣濃厚，但這些主題日益擁擠，故今年下半年通過這些主題達至跑贏大市的挑戰愈來愈大

開源證券

- 英偉達恢復H20銷售，有望緩解中國算力「缺芯」問題，核心利好國產AI數據中心全產業

大公報記者整理

泡泡瑪特海外大豐收 預告多賺3.5倍

盈喜發布

新消費股王泡泡瑪特（09992）昨日發布盈喜，預期集團於今年上半年的收入較去年同期增長至少200%，預期溢利按年增長可能不低於350%。據披露，泡泡瑪特2024年上半年收入為45.6億元（人民幣，下同），純利為9.2億元，非國際財務報告準則經調整純利為10.2億元；按照上述數據估算，該集團今年上半年收入不低於136億元，純利料不少於45億元，均超出2024年全年業績水平。泡泡瑪特昨日股價微升1.08%，收報263.2港元。

▶泡泡瑪特發布盈喜，上半年的收入料增長至少200%。

對於業績增長，泡泡瑪特認為，主要因為集團品牌及旗下IP在全球認可度進一步提升，多樣化的產品品類促進集團收入增長，集團各區域市場收入均實現持續高速增長；海外收入佔比持續提升，收入結構的變化對毛利、溢利均產生積極影響，而規模效應亦使溢利顯著增加；此外，持續優化產品成本，加強費用管控，亦提升盈利能力。

泡泡瑪特業績簡表（單位：人民幣）

項目	2022年	2023年	2024年	24年中期	25年中期預測
收入	46.17億	63.01億	130.37億	45.57億	不低於136億
股東應佔溢利	4.75億	10.82億	31.25億	9.21億	
經調整純利	5.73億	11.90億	34.03億	10.17億	不低於45億

大行唱好 股價上望360元

早前，大摩發表報告指，預期高增長股將持續保持強勁勢頭，當中泡泡瑪特將有潛在盈利上升空間。至於股價展望，麥格理最為樂觀，認為該股可超越市場表現，並定目標價360港元。

關稅影響浮現 美通脹2.7%超預期

【大公報訊】美國6月份核心消費物價指數（CPI）按月僅升0.2%，少於市場預期的0.3%，亦是連續第5個月少於預期，主要原因是汽車價格下跌，抵銷了部分貨品因為加關稅而價格上升的影響。按年計算，6月份核心CPI升2.9%，符合市場預期。

不過，美國整體CPI按月計上升0.3%，是今年1月以來最大升幅，符合市場預期，按年則升2.7%，略高於預期。其中，玩具、電器、服飾等的價格上漲，反映企業已開始把部分關稅成本轉嫁給消費者。期內，新車和二手車價格錄得下跌，在扣除汽車後的核心商品價格，在6月份上升了0.55%，為自從2021年11月以來最大單月升幅。

由於核心CPI較預期低，市場相信美國總統特朗普將會加強對聯儲局主席鮑威爾施壓，要求他立刻減息。雖然部分聯儲局委員表示有意在兩周後會議上支持減息，但整體官員仍然未清楚關稅對通脹是否只做成短暫的影響，或是更長遠的影響，所以偏向繼續維持利率不變。

數據公布後，芝加哥聯儲局觀察工具顯示，聯儲局在9月份減息的機會增加至接近六成，略高於公布前1%。

▲美國的電器價格上漲，反映部分關稅成本已轉嫁給當地消費者。

道指受壓 曾跌360點

美股昨日早段個別發展，英偉達（NDVA）恢復出售H20 AI芯片給中國，股價曾升逾5%，帶動納指曾高見20836點。標普指數亦破頂，首度升穿6300點。道指則反覆向下，曾跌360點，報44103點。

三三傳媒申穩定幣牌 擬配股集資

【大公報訊】香港《穩定幣條例》將於8月生效，不少金融及科技企業均希望成為首批獲發牌照機構，昨日GEM板上市公司中國三三傳媒（08087）發出公告，宣布公司計劃申請香港穩定幣牌照，所需資本將以配售新股所得及現金儲備撥付。

資料顯示，中國三三傳媒2011年在港上市，為一間集支付科技解決方案、廣告傳媒和電影於一體的多元化集團企業。

2016年取得金管局發出的支付牌照（SVF），並依託公司技術與場景優勢，發行不記名全球可消費禮品卡、發行可轉賬及提領的個人儲蓄卡。以昨日收市價計算，公司市值為3.68億元，去年收入為3544萬元，股東應佔虧損約2300萬。

另外，渣打昨日宣布，透過其英國銀行為機構客戶推出比特幣和以太幣的數字資產交易服務，成為首間提供可交割現貨加密資產交易的全球系統重要性銀行。

行政總裁溫拓思（Bill Winters）表示，這一系列功能，加上該行在穩定幣和代幣化領域的業務，令渣打銀行成為數字資產機構化的領導者。

碧桂園：本季為「保交房」寶貴時期

【大公報訊】據碧桂園官微消息，集團董事會主席楊惠妍在上周五（11日）召開的月度管理會議上提到：「當前的重點工作是保交房，我們所面對的新問題、新挑戰，也是行業共同的『新考卷』。」她鼓勵全員以「工匠精神」貫徹每一個崗位、每一項工作，並強調：「三季度是短暫而寶貴的時期，要求區域項目前置評估資源配置與調度，必須確保大部分任務跑在前。」

數據顯示，近3年半以來，碧桂園已累計交付房屋近178萬套。今年6月，湖南郴州鳳凰台、浙江溫州龍港碧桂園星湖雅築、廣東清遠碧桂園名門、廣東韶關北城之光共4個交付批次順利達成交付前創優。楊惠妍表示，對比同行，6月公司銷售平穩，符合整體市場情況。

集團總裁莫斌強調，信心是當前克難制勝的「關鍵變量」，關乎當下「保交房、保經營」的每一步。同時要求各區域項目務必全面解讀好各個城市因城施策的特點。

調查：僅21%認同購房好時機

上海財經大學應用統計研究中心昨日發布的「二季度購房者情緒調研」顯示，對於未來半年購房意願的問題，認為「時機好」的受訪者佔比為21.7%，較一季度調研下降4.9個百分點；認為「時機差」的受訪佔比為47.1%，較一季度增加6.7個百分點。

上海財經大學應用統計研究中心徐國祥教授在解讀「二季度購房者情緒調研」時表示，消費者的樓市展望是一個相對長期的預期，人民銀行的降息操作為樓市需求釋放帶來一定支撐，「隨着下半年市場的活躍，消費者購房意願有望逐步釋放」。

▲碧桂園在過去3年半已累計交付房屋近178萬套。