

小米YU7訂單超預期 股價創新高

里昂：將成中國第二大電動車企 大摩：盈利料提前達標

大行唱好

港股在期指結算日先升後回，恒指收市微跌41點，資金炒股不炒市。小米集團（01810）新款YU7汽車產品預訂量超預期，獲全城大行唱好，股價逆市升3.6%創歷史新高。

大摩表示，YU7銷售成功有助加速達至該行對小米2030年收入預期，即1萬億元人民幣。花旗表示，YU7訂單表現對小米股價會有正面刺激作用，而下一個催化因素或會是第二季業績及第三季指引。里昂更預測小米將成為中國第二大電動車製造商。

大公报記者 劉鐵豪



▲小米新款YU7汽車產品預訂量超預期，獲大行唱好，刺激股價創新高。

證券界最新小米評論

里昂	<ul style="list-style-type: none"> 小米藉其在人工智能和自動駕駛技術方面的優勢，將成為中國第二大電動車製造商 目標價：69元
中金	<ul style="list-style-type: none"> YU7訂單量超預期，首款AI眼鏡等產品有望繼續成為品牌推動力 目標價：76.9元
美銀	<ul style="list-style-type: none"> 基於強勁電動車發展勢頭，以及智能手機和物聯網穩健增長，維持小米「買入」評級 目標價：66元
大摩	<ul style="list-style-type: none"> YU7的成功有助加速達至該行對小米2030年收入預期，即1萬億元人民幣 目標價：62元
花旗	<ul style="list-style-type: none"> YU7訂單對小米股價有正面刺激，下一個催化因素為第二季業績及第三季指引 目標價：73元
麥格理	<ul style="list-style-type: none"> YU7價格具吸引力，預售數據強勁，將成為小米股價催化劑 目標價：69.32元

內地A股突破3400點後，上證指數欠缺進一步向上動力，削弱內地投資者入市港股意欲。恒指昨日先升後回軟，收市跌41點，報24284點。不過，資金炒股不炒市，主板成交額2751億元，較上日增加133億元。然而，南下入市資金縮量，北水經由港股通買入784.55億元，較上日減少77.93億元，全日淨買入30.37億元，低於上日的58.86億元。

大市爭持，但個別消息股卻逆市造好。小米最新公布YU7汽車產品預訂量超預期，股價一度飆高近8%，惟北水趁高減持，收市時升幅收窄至3.6%，報58.95元仍創歷史新高。

成交額287億 按日飆3倍

小米昨日成交額高達287.04億元，較上日大增3倍或215.18億元，北水經由港股通賣出110.13億元，令到小米全日被淨賣出32.52億元，上日則有2.02億元淨買入。

外資大行看好小米。里昂認為，小米YU7定位為高性能豪華SUV，擁有先進設計、技術和安全性。儘管價格較高，但今明兩年交付量很可能高於該行預測的40萬和60萬輛。該行相信，小米藉在人工智能和自動駕駛技術方面優勢，將成為中國第二大電動車製造商。

大摩稱，曾預測小米整體收入到2030年將

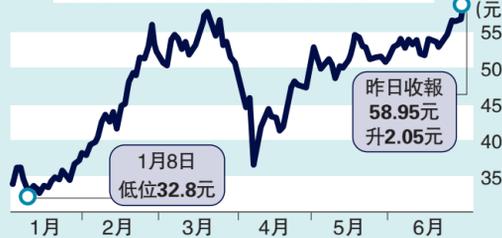
達到1萬億元人民幣，淨利潤1000億元人民幣。今次YU7成功推出市場，有望加速達標進程，給予「增持」評級，目標價62元。花旗指出，因着YU7預訂量強勁，小米今年40萬輛電動車出貨量目標將有上調空間。投資者可能會因為電動車產能擴充，而增強對小米前景信心。花旗稱，小米股價下一個催化因素可能是第二季業績及第三季指引。

四大核心策略被看好

中金上調小米目標價至76.9元，看好小米的「規模生態化+技術硬核化+品牌高階化+市場全球化」四大核心策略。中金稱，隨著「人車家全生態」在使用者層面、底層系統持續優化，小米在手機、汽車、IoT、AI眼鏡、機器人等多個端側硬體領域的重要入口地位有望更加凸顯。

另大摩表示，7月通常是汽車銷售淡季，加上內地個別地方政府已暫停汽車以舊換新補貼，所以在7月下旬新一批刺激資金到位前，或會造成需求空洞。大摩相信，汽車股短線表現差異可能擴大，推出新產品的汽車股或獲得催化劑。多家汽車企業準備在未來幾周推出新車型，包括小鵬汽車（09868）G7、理想汽車（02015）i8、蔚來（09866）Onvo L90。

小米(01810)股價今年累升71%



車市競爭激烈 理想降今季交付量

理想汽車（02015）宣布，更新公司2025年第二季度交付量展望，現預計將交付約10.8萬輛汽車，較之前預期的12.3萬至12.8萬輛，下調逾12%至約16%，指該調整體現了公司為長遠發展而升級銷售體系所帶來的短暫影響。理想表示，有信心在理想i8開售前完成組織升級的工作，以更好的組織能力迎接新的產品周期。

市場指出，面對內地車市激烈價格戰和競爭，各大車企銷售受到巨大壓力，理想亦未能例外，所以削減第二季度交付展望亦屬正常，但未知是否仍

有下調壓力。

整合智能汽車業務

另外，理想汽車發布全新組織架構調整和人事任命，原「研發與供應群組」和「銷售與服務群組」整合併入新成立的「智能汽車群組」，對理想汽車智能汽車業務的戰略到經營閉環負責。總裁馬東輝將擔任智能汽車群組的負責人，向董事長李想匯報。李想仍將負責汽車業務相關的產品線、產品部、品牌、戰略等團隊，並將更多精力投入AI（人工智能）領域。

馬會推出全新登入流程

5月起分階段邀請顧客升級

- ✓ 只會發出電郵專函邀請
- ✗ 不會透過第三方電郵、短訊、網站、應用程式、電話，要求顧客登入或提供個人資料



請瀏覽網站 <https://m.hkjc.com> 或致電專線電話3161 5188、顧客服務熱線1817或1818了解詳情。

香港賽馬會
The Hong Kong Jockey Club

博彩要有節制

- 未滿十八歲人士不得投注或進入可投注的地方。
- 向非法或海外莊家下注，即屬違法，且可被判監禁。
- 切勿沉迷賭博，如需尋求輔導協助，可致電平和基金熱線1834 633。

人行：探索常態化制度安排 穩定股市

【大公報訊】中國人民銀行貨幣政策委員會召開今年第二季度例會。會議研究了深化金融供給側結構性改革相關工作。其中，有效落實好各類結構性貨幣政策工具，紮實做好金融「五篇大文章」，加力支持科技創新、提振消費，做好「兩重」「兩新」等重點領域的融資支持；用好證券、基金、保險公司互換便利和股票回購增持再貸款，探索常態化的制度安排，維護資本市場穩定；着力推動已出台金融政策落地見效，加大存量商品房和存量土地盤活力度，持續鞏固房地產市場穩定態勢，完善房地產金融基礎性制度，助力構建房地產發展新模式；切實推進金融高水平雙向開放，提高開放條件下經濟金融管理能力和風險防控能力。

會議同時指出，要引導大型銀行發揮金融服務實體經濟主力軍作用，推動中小銀行聚焦主責主業，支持銀行補充資本，共同維護金融市場的穩定發展。

加大信貸投放 保持流動性充裕

會議提出，當前外部環境更趨複雜嚴峻，世界經濟增長動能減弱，貿易壁壘增多，主要經濟體經濟表現有所分化，通脹走勢和貨幣政策調整存在不確定性。至於中國經濟呈現向好態勢，社會信心持續提振，高質量發展紮實推進，但仍面臨國內需求不足、物價持續低位運行、風險隱患較多等困難和挑戰。

對於下階段貨幣政策主要思路，會議建議，加大貨幣政策調控強度，提高貨幣政策調控前瞻性、

針對性、有效性，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，靈活把握政策實施的力度和節奏；保持流動性充裕，引導金融機構加大貨幣信貸投放力度，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水平預期目標相匹配；強化央行政策利率引導，完善市場化利率形成傳導機制，發揮市場利率定價自律機制作用，加強利率政策執行和監督；推動社會綜合融資成本下降。

會議並強調，要把握高質量發展首要任務，把做強內地大循環擺到更加突出的位置，統籌好總供給和總需求的關係，增強宏觀政策協調配合，用好用足存量政策，加力實施增量政策，充分釋放政策效應，擴大內需、穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好。



▲人民銀行貨幣政策委員會召開第二季度例會，研究深化金融供給側結構性改革相關工作。

美核心通脹超預期 下月減息添不確定性

【大公報訊】美國最新公布數據再次印證經濟轉弱，通脹呈現韌性。美國5月份核心個人消費支出價格（PCE）指數按月上升0.2%，高於預期的0.1%和前值的0.1%；按年上升2.7%，高於預期的2.6%和前值的2.6%。核心PCE被視為美國聯儲局減息的風向指數，所以特別受到市場關注。5月份扣除食物、能源、房屋前的個人消費支出價格指數按月升0.1%。

經濟學家相信，通脹呈現韌性，主要因為美國公司在關稅生效前，提前囤積庫存，所以6月份通脹數據或會開始抬升。

消費疲弱 個人支出轉跌

另外，美國5月份個人支出按月下跌0.1%，低於預期的升0.1%，而前值則為升0.2%；個人所得

按月減少0.4%，預期為增加0.3%。數據顯示，美國第二季度消費增長疲弱。在消費疲軟之下，加上通脹具韌性，將限制美國聯儲局在7月份重啟減息大門。

分析指出，佔美國GDP比重達三分之二以上的消費者支出下降，反映消費者提前購物的熱潮已經減退，消費者支出上季度接近停滯。服務支出同步減少，導致消費支出季率僅增0.5%，創2020年第二季度以來最低。

美國5月消費者支出創年初以來最大降幅，顯示由於特朗普政府經濟政策的不確定性日益加劇，這愈來愈影響經濟增長前景。到目前為止，2025年通脹依然溫和，但許多經濟學家預計，隨着企業將更高的進口關稅轉嫁給家庭，未來幾個月通脹將會升溫。