

市場回顧

- **恒指高位遇阻**：恒指周二(2日)低開後，一度倒升 107 點，高見 25,724 點，惟高位出現沽壓，之後倒跌最多 200 點，低見 25,416 點。恒指收跌 120 點或 0.47%，報 25,496 點。大市成交 3,281 億元。
- **歐美股市下跌**：美股周二(2日)復市受壓，三大指數跌 0.6%至 0.8%。歐洲股市受壓，德法英股跌 0.7%至 2.3%。現價金價創新高。

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。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
- **人型機械人**：內地加快推動「人工智能+」應用

今日市場焦點

- **中國 8 月財新服務業 PMI**；美國聯儲局褐皮書；

宏觀焦點

- **官媒指內地快遞業「反內捲」**步伐加快，電商核心區域加價；
上交所 8 月 A 股新開戶數逾 265 萬戶，按年增 1.65 倍；
「滬六條」實施後首周，據報上海二手房成交量顯著攀升；

企業消息

- **A 股極米科技籌劃發 H 股赴港 IPO**；快倉智能據報秘密申請香港上市；
阿里巴巴(9988)與 Bosch 深化戰略合作，聚焦 AI 賦能業務創新等；
蔚來(9866)第二季經調整虧損收窄，第三季指引遜預期；
藥明合聯折讓 4% 向大股東等配股籌 27 億元；
盛業(6069)折讓 5% 配股籌 6 億元；
中國石油(0857)控股股東擬劃轉逾 5 億 A 股予中國移動集團；

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	25,497	-0.47	27.10
恒生國企	9,108	-0.15	24.94
恒生 AH 股溢價	127.23	0.40	-11.03
恒生科技指數	5,728	-1.22	28.21
上證綜合	3,858	-0.45	15.11
上海科創板	1,328	-2.13	34.31
MSCI 中國	83.92	-0.39	29.68
金龍中國指數	7,954	0.52	17.61
日經 225	42,310	0.29	5.68
道瓊斯	45,296	-0.55	6.47
標普 500	6,416	-0.69	9.08
納斯特克	21,280	-0.82	10.20
德國 DAX	23,487	-2.29	17.97
法國巴黎 CAC	7,654	-0.70	3.71
波羅的海	2,024	-0.05	103.01
VIX 指數	17.17	6.51	-1.04
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	304.38	0.67	2.58
紐約期油	65.59	2.47	-8.49
黃金	3,533.16	1.64	34.94
銅	9,981	0.98	13.83
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	98.40	0.64	-9.28
美元兌日圓	148.36	0.80	-5.62
歐元兌美元	1.1640	-0.61	12.34
英鎊兌美元	1.3394	-1.11	6.88
美元兌 CNH	7.1385	0.07	2.77
CNH 一年遠期	6.9821	0.04	3.06
CNH 三年遠期	6.7690	-0.01	2.24
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.192	-3.14	-26.53
3 個月 Shibor	1.550	-0.01	-8.26
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.261	0.78	-6.48
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	77.28	-0.40	0.47
美團	25.97	-2.37	0.27
京東集團	31.58	1.64	3.07
阿里巴巴	138.55	2.63	0.38
百度	96.29	1.04	2.75
嗶哩嗶哩	22.41	-3.65	-1.88
滙豐控股	64.08	-0.60	0.31

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **人行逆回購增至 2557 億元，利率持平：**人民銀行公布，周二(2 日)以固定利率、數量招標方式開展 2557 億元(人民幣·下同)7 天期逆回購操作，利率仍為 1.4 厘，投標量繼續與中標量相同。周二的操作規模較上日有所增加。據此計算，公開市場單日淨回籠 1501 億元。據路透統計，本周公開市場共有約 2.27 萬億元逆回購到期，其中周二到期 4058 億元。此外，周五(5 日)還有一筆買斷式逆回購到期，規模 1 萬億元。9 月還有一筆規模 3000 億元的買斷式逆回購到期，不過具體到期日期未知。
- ▶ **財政部部長藍佛安晤亞開行執董訪問團就中國經濟及財策等問題交換意見：**國家財政部部長藍佛安在北京會見亞洲開發銀行執行董事訪問團，雙方就中國與亞洲開發銀行合作、中國經濟形勢與財政政策等問題交換意見。
- ▶ **劃轉充實社保基金國有股權及現金收益稅收政策發布：**財政部、稅務總局發布《關於劃轉充實社保基金國有股權及現金收益運作管理稅收政策的通知》。通知提出，對承接主體在運用劃轉的國有股權和現金收益投資過程中，貸款服務取得的全部利息及利息性質的收入和金融商品轉讓收入，免征增值稅。通知自 2024 年 4 月 1 日起執行，發布前已繳納的稅款符合規定的可予以退還。
- ▶ **官媒指內地快遞業「反內捲」步伐加快，電商核心區域加價：**官方媒體《證券時報》報道，內地快遞行業「反內捲」步伐加快。近期，在電商重鎮廣東、浙江兩地，多間快遞公司對電商客戶上調快遞費用，除浙江義烏、廣東外，業內對福建、安徽、江蘇、山東等地亦有漲價預期。報道稱，從浙江地區的部分快遞網點與電商商家處了解到，7 月底、8 月初以來，電商快遞價格確實有不同程度的上調。快遞費用調漲，對特價快遞與小件產生的影響較為明顯，不過目前各大快遞網點的業務量總體平穩。報道引述業內分析人士表示，此次國家「反內捲」政策力度空前，短期看，單票均價將回升，推動企業利潤修復，末端派費的增加，將改善快遞員收入，提高穩定性；長期看，有望打破「以價換量」的循環，引導快遞行業從規模競爭轉向價值競爭。為避免「價格戰」給企業發展帶來惡性循環，國家郵政局近期採取多項舉措，嚴厲打擊「低於成本價」的行為，快遞行業亦紛紛響應，多地陸續上調單票價格，保證企業利潤。
- ▶ **8 月中國物流業景氣指數保持擴張態勢：**中國物流與採購聯合會發布 8 月份中國物流業景氣指數。8 月份中國物流業景氣指數為 50.9%，較上月上升 0.4 個百分點。主要分項指數中，反映供需的業務總量指數和新訂單指數均持續擴張。其中，業務總量指數，今年以來連續六個月保持在擴張區間；新訂單指數今年以來連續七個月保持在擴張區間。8 月份鐵路運輸業、航空運輸業、郵政快遞業新訂單指數均在 55% 以上的較高水平，多式聯運領域和水上運輸業新訂單指數環比大幅增長。
- ▶ **乘聯分會預估 8 月全國新能源乘用車廠商批發銷量 130 萬輛：**據乘聯分會消息，根據月度初步乘聯資料綜合預估：8 月全國新能源乘用車廠商批發銷量 130 萬輛，同比增長 24%，環比增長 10%；1-8 月累計批發 893 萬輛，同比增長 34%。廠商排名方面，比亞迪以 371501 輛的成績遙遙領先，佔據市場主導地位。吉利汽車以 147347 輛位居第二，特斯拉中國以 83192 輛排名第三。
- ▶ **國資委加快發展生物醫藥產業，打造生物醫藥領域國家隊：**國務院國資委與中國科學院聯合舉辦中央企業生物科技產業高級研修班。國務院國資委副主任譚作鈞出席開班式和結業式並講話，他強調，要圍繞服務健康中國建設，加快發展中央企業生物醫藥產業，堅持創新驅動發展、長週期發展、差異化發展，通過深度學習、思想碰撞、頭腦風暴，更加清晰研判生物醫藥產業發展大勢，更加精準把握中央企業發展重點方向及實施路徑，更加積極推動與中科院院所的產學研用協同創新，加快打造生物醫藥領域的國家隊，推動我國生物醫藥產業高品質發展。
- ▶ **上交所 8 月 A 股新開戶數逾 265 萬戶，按年增 1.65 倍：**上海證券交易所公布數據顯示，8 月該所 A 股股票帳戶新開戶總計 265.03 萬戶，按年及按月分別大增 165% 及 34.97%。首 8 個月，上交所 A 股合計新開戶數達到 1,721.17 萬戶，較去年同期增長約 48%。在總體交投方面，據 Wind 統計口徑，8 月滬深北三市合計成交股數約為 3.15 萬億股，創出年內月度新高，亦為史上單月成交股數第三高，較 7 月增加超過 2,000 億股；8 月滬深北三市合計成交額 48.47 萬億元(人民幣·下同)，刷新歷史單月成交額新紀錄，較 7 月增加超過 10 萬億元，按月增長近 30%。
- ▶ **「滬六條」實施後首周，據報上海二手房成交量顯著攀升：**上海市住房城鄉建設管理委等六部門日前發布《關於優化調整本市房地產政策措施的通知》(簡稱「滬六條」)，明確調減住房限購、優化住房公積金、優化個人住房信貸以及完善個人住房房產稅等六項舉措。「滬六條」出台一周後，據《證券時報》報道，購房者的關注熱情與置業意向顯著升溫，部分新房項目的諮詢量與簽約量同步走高，有優質樓盤釋放出即將售罄信號。上海房管局數據顯示，上周六(8 月 30 日)上海二手房單日網簽 1,103 套，創近三個月新高；8 月二手房成交超過 1.99 萬套，按年增長約 12%，按月增長 3.44%。報道引述業內專家表示，隨著傳統「金九銀十」旺季到來，市場活躍度有望進一步提振，帶來「量提振、價更穩」市場行情。
- ▶ **上海土拍七批次明開拍，五幅地皮起始總價約 98.7 億元人民幣：**上海市公共資源交易中心公布，上海土地拍賣第七批次推出五幅住宅地皮。五幅住宅地皮分別位於青浦區、閔行區、普陀區、楊浦區及寶山區，出讓面積合計 13.99 公頃，起始總價約 98.67 億元(人民幣·下同)。其中，青浦區地皮為商住混合用地，出讓面積 0.97 公頃，容積率 1.8，起始總價 2.7 億元，起始樓板價每平方米 1.55 萬元。閔行區地皮出讓面積 0.93 公頃，容積率 1.6，起始總價 4.91 億元，起始樓板價每平方米 3.3 萬元。普陀區地皮分兩幅，出讓面積共 2.64 公頃，容積率 2.5，起始總價 46.46 億元，起始樓板價每平方米 7.03 萬元。楊浦區地皮出讓面積 1.65 公頃，容積率 1.8，起始總價 21.36 億元，起始樓板價每平方米 7.2 萬元。寶山區地皮分四幅，總出讓面積 7.8 公頃，各子地塊容積率介乎 1.2-1.6 之間，起始總價 23.23 億元，起始樓板價每平方米 2.13 萬元。
- ▶ **9 月 15 日起，中國對俄羅斯試行免簽政策：**外交部發言人郭嘉昆表示，為進一步便利中外人員往來，中方決定擴大免簽國家範圍，自 2025 年 9 月 15 日至 2026 年 9 月 14 日，對俄羅斯持普通護照人員試行免簽政策。俄羅斯持普通護照人員來華經商、旅遊、觀光、探親訪友、交流訪問，過境不超過 30 天，可免辦簽證入境。

- **香港 8 月住宅買賣合約總值按年升 48%：**土地註冊處公布，8 月送交該處註冊的所有種類樓宇買賣合約共 6462 份，按月下跌 10.4%，按年則上升 36.6%；樓宇買賣合約總值 478 億元，按月減少 12.5%，按年則上漲 39.2%。上述買賣合約中，住宅樓宇買賣合約佔 5291 份，按月下跌 8.2%，按年則上升 44.8%。住宅樓宇買賣合約總值 422 億元，按月減少 8.9%，按年則上漲 48.2%。以 12 個月移動平均數計算，8 月樓宇買賣合約為 6118 份，按月增加 2.4%，按年亦上升 24%。
- **近 600 名經濟學家公開信支持庫克，籲保持聯儲局獨立性：**美國總統特朗普早前尋求解僱聯儲局理事庫克(Lisa Cook)，指後者涉嫌抵押貸款欺詐。近 600 名經濟學家簽署公開信支持庫克，稱罷免聯儲局理事的門檻很高，民選官員應避免採取侵蝕聯儲局獨立性的言行。這封公開信在周二(2 日)發表，簽署者包括諾貝爾獎得主戈爾丁(Claudia Goldin)，奧巴馬時代任經濟顧問委員會主席的羅默(Christina Romer)，以及俄亥俄州立大學經濟學家、曾與庫克合著論文的洛根(Trevon Logan)。
- **美國 8 月 ISM 製造業指數低於預期：**美國供應管理協會(ISM)公布，8 月製造業指數為 48.7，市場預期為 49，前值為 48。期內，製造業投入物價分項指數為 63.7，預期為 65.3；製造業新訂單分項指數為 51.4；製造業就業分項指數為 43.8。
- **世貿總幹事指關稅對全球貿易規則造成前所未有破壞：**世界貿易組織(WTO)總幹事奧孔喬-伊韋阿拉(Ngozi Okonjo-Iweala)表示，在國際貿易體系遭遇過去 80 年來最嚴重破壞的情況下，全球在世貿組織規則下進行的貿易佔比已降至 72%，並可能進一步下降。世貿組織數據顯示，自美國總統特朗普今年對美國大多數貿易夥伴提高進口關稅以來，全球在世貿組織最惠國待遇(MFN)原則下，進行的貿易佔比已從約 80% 下降。該原則要求世貿成員國平等對待彼此。奧孔喬-伊韋阿拉在她第二任期開始之際接受路透採訪時稱：「我們正在經歷全球貿易規則受到的最大破壞，這在過去 80 年中是前所未有的；因此，有人質疑全球貿易體系和可預測性也就不足為奇了，只要大多數貿易仍在最惠國待遇框架下進行，我認為我們應該為此感到欣慰」。她警告，隨着上半年因提前備貨而推動的全球貿易激增開始減退，世界貿易可能會在之後直至 2026 年逐步開始感受到關稅的影響。之前的全球貿易激增促使世貿組織在 8 月將全球貿易增長預期從 0.2% 上調至 0.9%。她稱：「或許在未來，我們將開始看到其他影響顯現，當倉庫中的商品耗盡，影響開始浮現。但我們要等到明年才能看到。我們仍然預期會有一些增長」。
- **歐盟反壟斷機構據報推遲對谷歌廣告科技業務罰款：**《路透》引述消息報道，歐盟反壟斷監管機構推遲對 Alphabet(GOOGLE.US) 旗下谷歌的廣告科技業務罰款，等待美國按貿易協議降低對歐洲汽車關稅。消息指，谷歌上周五(29 日)獲告知，歐盟反壟斷負責人 Teresa Ribera 本周一(1 日)宣布罰款，但該宣布最終未發生，且未向公司提供任何解釋。消息稱宣布延遲預計不會超過一個月，有關延遲基於歐盟貿易專員 Maros Sefcovic 對 Ribera 決定的質詢。歐盟上周提議取消對進口美國工業產品關稅，並預計美國將很快宣布將對歐洲汽車關稅從 27.5% 降至 15%。與此同時，美國總統特朗普要脅，若歐盟對美國大型科技公司採取行動，將進行報復。
- **日本央行副行長釋放明確信號：**將繼續推進加息步伐：日本央行副行長冰見野良三發表講話，明確傳遞出貨幣政策將持續收緊的信號。他表示，基於當前經濟復蘇與物價改善態勢，繼續推進加息是「合適的政策選擇」，並透露將在國債購買策略上進行根本性調整，標誌著超寬鬆貨幣政策逐步回歸常態化。

企業消息

- **A 股極米科技籌劃發 H 股赴港 IPO**：極米科技(688696.SH)公布，公司擬在境外發行股份(H 股)並申請在香港聯交所主板掛牌上市。公司將充分考慮現有股東的利益和境內外資本市場的情況，在股東會決議有效期內選擇適當的時機和發行窗口完成此次發行 H 股並上市。極米科技全資子公司極米光電近日榮獲四川省科技進步獎一等獎。極米光電成立於 2018 年 11 月，專注於智能投影設備的研發、生產與銷售。
- **宇樹科技料第四季提交內地 IPO 申請**：杭州六小龍之一的宇樹科技在社交媒體平台 X 發帖文稱，預計將在 10 月至 12 月向中國證券交易所提交 IPO 申請。該公司稱，四足機器人和人形機器人分別佔 2024 年銷售額的 65%和 30%。去年售出的人形機器人全部用於研究、教育和消費領域。
- **快倉智能據報秘密申請香港上市**：無錫快倉智能科技(Quicktron)計劃來港上市，外電引述知情人士稱，該公司已秘密申請首次公開招股(IPO)，最快明年上市，集資至少 1 億美元(約 7.8 億港元)。據其網站介紹，該公司於 2014 年成立，業務包括硬件和軟件產品，硬件如潛伏式、料箱式、叉車式、行業專機等四大系列數十款移動機械人；軟件則包括智能作業系統，機械人與其他智能設備協同、跨場景運行等。客戶包括阿里巴巴(9988)旗下菜鳥網絡、日本豐田、寶潔及中國郵政等。是全球第二大智能倉儲機械人系統供應商。資料顯示，去年 9 月中旬該公司完成逾億美元 D 輪融資，估值達 10 億美元。快倉創立至今完成 9 輪募資，菜鳥、日本軟銀、沙特阿美等機構均有參投。
- **阿里巴巴(9988)與 Bosch 深化戰略合作，聚焦 AI 賦能業務創新等**：阿里巴巴與德國汽車零部件製造商博世(Bosch)深化戰略合作夥伴關係。阿里與博世將重點聚焦雲端驅動的企業運營、AI 賦能的業務創新，以及電商領域的拓展。雙方計劃評估基於 QWEN 打造多模態模型的可行性，優化智能座艙體驗，並將探索基於 QWEN 視覺語言模型的輔助駕駛解決方案。
- **騰訊開源智能體框架 Youtu-Agent**：騰訊控股(0700)旗下騰訊優圖實驗室正式開源智能體框架 Youtu-Agent。騰訊雲表示，Youtu-Agent 是一個面向實際應用的開源框架，覆蓋文件管理、數據分析、學術研究和訊息綜述等多個應用場景，並不需要訓練模型、不依賴開源模型 API，就能取得極佳的效果表現。如在論文研究場景中，研究人員只需輸入一篇 PDF 論文，框架就能自動解析內容、檢索相關研究，並生成一份結構化的研究筆記。騰訊雲稱，Youtu-Agent 開源框架目前已為多個產品提供支持，用戶可以在騰訊雲智能體開發平台(ADP)以視覺化方式，借助平台內置的 RAG 知識庫與豐富的插件工具搭建智能體。同時，用戶也可以基於騰訊雲 TI 平台，一鍵快速部署專屬模型服務；或通過元器平台，快速搭建並發布個人智能體。
- **騰訊雲擬年底前將刷掌認證技術引入香港市場**：騰訊雲港澳業務總經理蔡毅海透露，預期今年底之前會與一家非公營醫療機構合作，把刷掌技術引入香港市場，主要用於認證。蔡毅海稱，騰訊控股(0700)的刷掌技術主要用於支付、門禁、身份認證等場景，目前已經部署在超過 1 萬家商店，處理逾 10 億的交易量，並擁有 2000 萬以上用戶。至於騰訊雲在港澳市場的發展，蔡毅海指出，過去 6 年來，騰訊雲港澳收入取得高雙位數的年均增長，主要得益於客戶量的提升，主要服務金融、政務和企業客戶。
- **新意網集團(1686)全年盈利增 8%**：新意網集團公布，截至 6 月底止全年業績，股東應佔盈利 9.79 億元，按年增長 7.96%，每股盈利 24.09 仙，派末期股息 12 仙。期內，收入 29.38 億元，按年升 9.9%，主要是現有設施及新數據中心容量增加。EBITDA 為 21.28 億元，增加 15%。營運活動所得現金淨額(不包括營運資金變動)增加 23%至 20.63 億元。
- **蔚來(9866)第二季經調整虧損收窄至 41 億元人民幣，第三季指引遜預期**：蔚來公布，截至 6 月底止第二季虧損 51.41 億元(人民幣·下同)，去年同期則蝕 51.26 億元；經調整淨虧損 41.26 億元，去年同期經調整淨虧損則為 45.35 億元。期內，收入 190.09 億元，按年升 8.96%，毛利率為 10%，升 0.3 個百分點。第二季汽車付運量約 7.2 萬輛，按年增 25.6%。7 月及 8 月付運量分別為 21017 輛及 31305 輛。該集團預期第三季付運量介乎 8.7 萬至 9 萬輛，按年增 40.7%至 47.1%；收入料 218.12 億至 228.76 億元，按年增 16.8%至 22.5%。蔚來創始人、董事長兼首席執行官李斌在業績電話會議表示，L90 和 ES8 需求非常強勁，較公司預期佳，目前與供應鏈夥伴合作提升產能。目標是到第四季，蔚來、樂道、螢火蟲三個品牌每月交付量達到 5 萬輛，即是說第四季交付目標為 15 萬輛。首席財務官曲玉認為，隨着新車陸續交付，第三和第四季毛利率可以逐步提升。第四季整車毛利率目標為 16%至 17%(第二季為 10.3%)，以達成 Non-GAAP 口徑盈虧平衡。曲玉又預計，第四季樂道 L90 和 ES8 的毛利率目標 20%。新產品規劃方面，李斌表示，明年會有三款新的大型 SUV 車型交付。他稱，因為產能限制，樂道 L80 不會在今年交付，但會否年內發布 L80 仍視乎市況。至於蔚來品牌明年會推出兩款車，包括 ES9 和 ES7。
- **比亞迪股份(1211)4000 萬美元入股和諧汽車(3836)海外新能源 ICAR 公司**：比亞迪股份表示，已戰略投資和諧汽車海外新能源 ICAR 公司，以 4000 萬美元認購該公司約 10%股份，成為該公司重要戰略股東。本次戰略入股，標誌着雙方合作從業務層面邁向資本協同的新高度，充分體現比亞迪對和諧 ICAR 的認可與信任，也充分彰顯了比亞迪對合作夥伴的大力支持和共贏的理念。投資完成後，比亞迪將賦能和支持和諧 ICAR，加快推進新能源海外發展戰略。和諧 ICAR 也將全面提升服務品質和運營效率，更好地在比亞迪全球發展戰略中發揮重要作用。
- **藥明合聯(2268)折讓 4%向大股東等配股籌 27 億元**：藥明合聯擬按每股 58.85 元配售價，分別向 6 名承配人及控股股東藥明生物(2269)配售新股，合共集資 27.31 億元，淨額 27.15 億元，其中約 90%用於進一步擴大集團的服務能力及產能，包括但不限於其生物偶聯藥物、原料藥及產品的臨床及商業生產產能；及約 10%用於集團的營運資金需求及一般公司用途。藥明合聯擬向 6 名承配人配售 2227.7 萬股新股，佔擴大後股本約 1.82%；每股配售價 58.85 元，較昨日收市價 61.3 元折讓 4%，集資 13.11 億元，淨額 13.01 億元。該公司並向藥明生物配售 2413.4 萬股新股，集資 14.2 億元，淨額 14.14 億元。此認購股份佔經發行及配發配售股份及認購股份擴大後的股本約 1.93%。緊隨配售事項及認購事項完成後，藥明生物持股由 50.73%微升至 50.78%。

- **盛業(6069)折讓 5%配股籌 6 億元**：盛業公布，擬配售 5628.6 萬股新股，佔擴大後股本約 5.29%；每股配售價 10.66 元，較周二(2 日)收市價 11.23 元折讓 5.08%，集資 6 億元，淨額 5.93 億元。該公司擬將配售所得款項淨額中，最多 80%用於 AI Agent 等創新技術研發及國際化擴張及戰略投資；餘下部分用於其他一般營運資金用途。
- **中國石油(0857)控股股東擬劃轉逾 5 億 A 股予中國移動集團**：中國石油公布，控股股東中國石油集團擬通過國有股份劃轉方式，劃轉其持有的 5.41 億股中石油 A 股股份給中移動(0941)控股股東中國移動集團，劃轉股份佔中石油總股本 0.3%。中石油表示，是次股東權益變動是國有股份劃轉所致，不涉及要約收購；不會導致該公司控股股東及實際控制人發生變更；有關劃轉需取得國務院國有資產監督管理委員會的批准，並辦理股份過戶登記手續。本次劃轉後，中國石油集團直接持有中石油總股本由 82.46%降至 82.17%；中國移動集團直接持有總股本 0.3%。
- **青島銀行(3866)大股東擬半年內持股增至逾 19%**：青島銀行公布，於近期獲大股東國信產融控股通知，其計劃通過二級市場交易的方式增持公司股份，增持後國信產融控股及其一致行動人的合計持股比例，將達到 19%至 19.99%之間，本次增持計劃的實施期限為 6 個月內。國信產融控股及其一致行動人目前合計持有該行股份 14.99%。
- **美的集團(0300)與西甲勁旅巴塞隆拿達成合作協議**：美的集團與西甲勁旅巴塞隆拿(FC Barcelona)達成長期合作協議，自 2026/2027 賽季起，美的品牌 logo 將正式出現在該球隊正式比賽球衣及訓練服的袖標位置。美的將從 2026/2027 賽季起正式成為巴塞隆拿的主要合作夥伴，合作為期 5 年，持續至 2030/31 賽季。根據協議內容，美的和巴塞隆拿將在多方面形成深度合作，除主場場邊及球門等主要位置 LED 大屏品牌曝光之外，美的品牌 logo 也將會出現在球隊所有參賽球衣及訓練服的袖標位置。9 月 2 日，美的集團高層代表團訪問巴塞隆拿主場，共同出席了此次簽約儀式，攜手完成這一重要合作的簽署。
- **保利物業(6049)為京東集團(9618)11 個城市提供職場服務升級**：繼服務京東集團北京總部後，保利物業宣布深化與京東集團的合作，為京東分布在全國 11 個城市的職場空間提供綜合後勤管理服務。全國職場首批項目服務進駐工作周一(1 日)起正式啟動，覆蓋上海、廣州、深圳及北海四地，服務面積超過四萬平方米，以提升職場體驗。此次合作不僅提升京東職場後勤服務質量，也展現保利物業在龍頭互聯網企業服務領域的新質服務力，激活價值創造，讓每次服務升級成為活力生長的能量。同時，京東 11 個城市職場迎來新晉「辦公小助手」，開啟職場服務新篇章。
- **德視佳(1846)收購瑞士七間屈光手術醫療診所**：德視佳購買瑞士資產，代價總額為 12,010,000 瑞士法郎(相當於約 117,029,043 港元)。資產為位於蘇黎世、伯恩、盧塞恩、聖加侖、盧加諾、洛桑及日內瓦的七間屈光手術醫療診所；(ii) 位於蘇黎世的屈光手術治療手術室；及(iii)根據瑞士協議的若干總部資產，其將包括相關：(a)商業合約、客戶合約、僱傭合約、租賃合約及過往患者協議(已同意由 Betterview Swiss 保留者除外)；(b)租賃物業裝修、傢俱及裝置、辦公室設備、醫療機器/生產設備、工具、電腦硬件及軟件；(c)知識產權；(d)客戶資料；(e)人事檔案、技術、營運及市場推廣記錄、手冊及指南；(f)上文(a)所提述合約項下的責任，惟不包括該等已同意將由 Betterview Swiss 保留的過往患者協議。公司也購買英國資產，代價總額為 200,000 瑞士法郎(相當於約 184,420 英鎊及 1,948,860 港元)。資產為 Betterview UK 於英國業務中使用之財產、資產及權利(惟不包括若干業務債務、手頭或銀行現金，以及 Betterview UK 就英國業務相關稅務可收回之任何款項)，而英國業務為 Betterview UK 以「Betterview」或「Betterview Britain」名義經營的眼科服務業務(包括激光治療及屈光手術)。

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
29/8/2025	法國 GDP(按季)(終值)	第二季	0.30%	0.30%	0.30%
	法國 GDP(按年)(終值)	第二季	0.70%	0.70%	0.80%
	美國個人所得	7月	0.30%	0.40%	0.40%
	美國個人支出	7月	0.40%	0.50%	0.50%
	美國個人消費支出物價指數(按年)	7月	2.60%	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%	2.90%
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	8月	58.60	58.60	58.20
31/8/2025	中國官方製造業採購經理人指數	8月	49.30	49.50	49.40
	中國官方非製造業採購經理人指數	8月	50.10	50.20	50.30
1/9/2025	中國財新製造業採購經理人指數	8月	49.50	49.80	50.50
	香港零售業總銷貨價值(按年)	7月	0.70%	2.50%	1.80%
	香港零售業總銷貨數量(按年)	7月	-0.30%	2.30%	1.00%
	澳門賭場收入(按年)	8月	19.00%	12.00%	12.20%
2/9/2025	歐元區 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	8月	50.50	50.50	50.70
	法國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	8月	49.90	49.90	50.40
	德國 HCOB 製造業採購經理人指數(終值)	8月	49.90	49.90	49.80
	英國標普全球製造業採購經理人指數(終值)	8月	47.30	47.30	47.00
	美國標普全球製造業 PMI(終值)	8月	53.30	53.30	53.00
3/9/2025	中國財新服務業採購經理人指數	8月	52.60	52.50	--
	香港標普全球採購經理人指數	8月	49.20	--	--
	歐元區 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	8月	50.70	--	--
	法國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	8月	49.70	--	--
	德國 HCOB 服務業採購經理人指數(終值)	8月	50.10	--	--
	英國標普全球服務業採購經理人指數(終值)	8月	53.60	--	--
	美國聯儲局褐皮書	--	--	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 8 月 29 日	-0.50%	--	--
	美國 JOLTS 職位空缺(萬個)	7月	743.70	--	--
	美國工廠訂單	7月	-4.80%	-1.40%	--
	美國耐用品訂單(終值)	7月	-2.80%	--	--
4/9/2025	美國 ADP 就業變動(萬個)	8月	10.40	6.00	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 30 日	22.90	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 23 日	195.40	--	--
	美國標普全球服務業 PMI(終值)	8月	55.40	--	--
5/9/2025	香港外匯儲備(億美元)	8月	4,254.00	--	--
	歐元區 GDP(經季調按季)	第二季	0.10%	--	--
	歐元區 GDP(經季調按年)	第二季	1.40%	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬個)	8月	7.30	7.80	--
	美國私部門就業人口變動(萬個)	8月	8.30	7.50	--
	美國製造業就業人口變動(萬個)	8月	-1.10	--	--
	美國平均時薪(按年)	8月	3.90%	3.80%	--
	美國失業率	8月	4.20%	4.30%	--
	美國勞動參與率	8月	62.20%	--	--

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。