

市場回顧

- **恒指試穿 26,500 點**：恒指周五(12日)高開後，最多升 499 點，高見 26,585 點，其後升勢回順，升幅一度收窄至 243 點，低見 26,329 點。恒指收升 301 點或 1.16%，報 26,388 點。大市成交 3,207 億元。
- **歐美股市個別發展**：美股個別發展，道指跌 0.6%，標指轉跌不足 0.1%，納指升 0.4%。歐洲股市好淡爭持，英德股市微跌，法股微升。

中港股市短期展望

恒指阻力參考 26,822 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，同時美國就業數據轉弱，減息預期顯著升溫。不過，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，恒指向上阻力參考 2021 年 8 月高位 26,822 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
- **人型機械人**：內地加快推動「人工智能+」應用
- **金礦股**：現貨金價升穿 3,600 美元

今日市場焦點

- **中國 1-8 月固投、工業、零售等**；**美國 9 月紐約州製造業調查指數**；

宏觀焦點

- **中美經貿問題會談結束首日會議，今日(15日)繼續**；
美國將 23 家中國企業列入實體清單；
中國對原產美國進口相關模擬芯片發起反傾銷立案調查；
內地 8 月新增貸款遜預期，社會融資規模增量勝預期；
人行今日(15日)進行 6000 億元人民幣買斷式逆回購操作；
內地將提前下達 2026 年新增地方政府債務限額，靠前使用化債額度；
工信部等 8 部門印發汽車行業穩增長方案；

企業消息

- **紫金黃金國際、博泰車聯網**上載聆訊後資料集；
騰訊控股(0700)更新 300 億美元全球中期票據計劃；
阿里開源 Qwen3-Next 模型訓練成本降 90%；
美團(3690)首款 AI 代理公開測試，簡單語言指令叫外賣；
栢能集團(1263)向港交所提交除牌申請；

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。8 月非農職位增長遠低於預期，市場預期聯儲局將於 9 月減息 0.25 厘，今年餘下兩次會議亦各減息 0.25 厘。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。

趙唏文 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 | 26,388 | 1.16 | 31.55 |
| 恒生國企 | 9,365 | 1.13 | 28.46 |
| 恒生 AH 股溢價 | 119.17 | -0.86 | -16.66 |
| 恒生科技指數 | 5,989 | 1.71 | 34.04 |
| 上證綜合 | 3,871 | -0.12 | 15.48 |
| 上海科創板 | 1,338 | 0.90 | 35.30 |
| MSCI 中國 | 87.19 | 1.34 | 34.74 |
| 金龍中國指數 | 8,379 | -0.11 | 23.89 |
| 日經 225 | 44,373 | 1.22 | 12.22 |
| 道瓊斯 | 45,834 | -0.59 | 7.73 |
| 標普 500 | 6,584 | -0.05 | 11.95 |
| 納斯特克 | 22,141 | 0.44 | 14.66 |
| 德國 DAX | 23,698 | -0.02 | 19.03 |
| 法國巴黎 CAC | 7,825 | 0.02 | 6.02 |
| 波羅的海 | 2,126 | 0.71 | 113.24 |
| VIX 指數 | 14.76 | 0.34 | -14.93 |
| 商品 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| CRB 商品指數 | 301.72 | 0.47 | 1.69 |
| 紐約期油 | 62.69 | 0.51 | -12.47 |
| 黃金 | 3,643.14 | 0.25 | 38.49 |
| 銅 | 10,068 | 0.16 | 14.82 |
| 外匯 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| 美滙指數 | 97.55 | 0.02 | -9.96 |
| 美元兌日圓 | 147.68 | 0.32 | -6.06 |
| 歐元兌美元 | 1.1734 | 0.00 | 13.23 |
| 英鎊兌美元 | 1.3556 | -0.13 | 8.28 |
| 美元兌 CNH | 7.1246 | 0.16 | 3.01 |
| CNH 一年遠期 | 6.9770 | 0.13 | 3.16 |
| CNH 三年遠期 | 6.7625 | -0.12 | 2.32 |
| 利率 | 收市價 | 變動% | 年初至今% |
| 3 個月 Hibor | 3.149 | -0.55 | -26.29 |
| 3 個月 Shibor | 1.551 | 0.04 | -8.12 |
| 3 個月 Libor | 4.855 | -0.21 | -13.22 |
| 十年美國國債 | 4.021 | -0.61 | -11.05 |
| ADR | 收市價 | 變動% | 較香港% |
| 騰訊控股 | 82.30 | 0.28 | -0.51 |
| 美團 | 24.54 | -2.53 | -1.14 |
| 京東集團 | 33.67 | -2.12 | -0.56 |
| 阿里巴巴 | 155.06 | -0.24 | -0.21 |
| 百度 | 114.78 | 2.65 | -3.03 |
| 嗶哩嗶哩 | 25.45 | 4.09 | -0.41 |
| 滙豐控股 | 68.65 | -0.74 | 0.48 |

資料來源：彭博

宏觀焦點

- ▶ **中美經貿問題會談結束首日會議，今日(15日)繼續：**中國及美國的經貿代表，結束在西班牙首都馬德里的首日經貿問題會談，預計將在周一繼續。中國國務院副總理何立峰及美國財長貝桑陸陸續離開會場，部分代表團成員則留下，討論一些技術問題，直至晚上。據悉周日(14日)的會談主要討論了關稅、TikTok和經濟問題。
- ▶ **內地8月新增貸款遜預期，社會融資規模增量勝預期：**中國人民銀行公布，首8個月新增貸款13.46萬億元(人民幣·下同)。按此計算，8月新增貸款5900億元，遜預期。分部門看，首8個月住戶貸款增加7110億元，其中，短期貸款減少3725億元，中長期貸款增加1.08萬億元；企(事)業單位貸款增加12.22萬億元，其中，短期貸款增加3.82萬億元，中長期貸款增加7.38萬億元，票據融資增加8778億元；非銀行業金融機構貸款增加1227億元。8月底，人民幣貸款餘額269.1萬億元，按年增長6.8%。8月底，廣義貨幣(M2)餘額331.98萬億元，按年增長8.8%。狹義貨幣(M1)餘額111.23萬億元，按年增長6%。流通中貨幣(M0)餘額13.34萬億元，按年增長11.7%。首8個月，人民幣存款增加20.5萬億元。於8月底，人民幣存款餘額322.73萬億元，按年增長8.6%。另外，首8個月社會融資規模增量累計為26.56萬億元，比上年同期多4.66萬億元。其中，對實體經濟發放的人民幣貸款增加12.93萬億元；對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣減少816億元。
- ▶ **人行今日(15日)進行6000億元人民幣買斷式逆回購操作：**人民銀行公布，為保持銀行體系流動性充裕，今日將以固定數量、利率招標、多重價位中標方式開展6000億元(人民幣·下同)買斷式逆回購操作，期限為6個月。
- ▶ **人行修訂公開市場業務一級交易商考評指標：**人民銀行公告稱，為適應貨幣政策操作框架轉型和金融市場發展，更加注重貨幣政策傳導，進一步優化簡併公開市場業務一級交易商考評指標，明確對各類型機構分類實施考核，並加強與債券做市商考核的聯動。新指標包括了貨幣市場傳導和債券市場造市等四大類。另外兩大類指標為研究和創新業務、合規穩健經營。具體來說，貨幣政策傳導指標包括穩定融出、合理定價的交易範圍，以及資金緊張時期穩市表現；債券市場造市指標包括，造市成交、合理報價的債券數量，和債市波動時期穩市表現。研究和創新業務方面，包括提供市場訊息情況、參與創新工具情況；合規穩健經營則是指是否出現違法違規交易、操作事故、流動性安全問題等。人行公告稱，調整後的一級交易商考評辦法將從2025年啟用，2025年度公開市場業務一級交易商名單維持不變。考評期內行為不當的一級交易商將被暫停參與公開市場操作，情節嚴重的將在第二年被取消一級交易商資格。人民銀行於2004年建立了公開市場業務一級交易商年度考評調整機制，並在2018年對考評機制進行了調整，當年調整後的考評指標體系包括傳導貨幣政策、發揮市場穩定器作用、市場活躍度及影響力、依法合規穩健經營、流動性管理能力、操作實務和配合操作室有關工作等7個一級指標，以及15個二級指標。
- ▶ **人行就人民幣跨境同業融資業務徵求意見：**人民銀行就銀行業金融機構人民幣跨境同業融資業務開展徵求意見，進一步支持境內銀行與境外機構開展人民幣跨境同業融資業務，發展人民幣離岸市場；新規將銀行業務空間與其資本水平、資金實力相掛鉤，提倡有多大能力做多大業務。意見稿出，新規覆蓋人民幣跨境同業融資各類業務，按照實質重於形式的原則，納入境內銀行與境外機構(不含清算行)之間存在實質債權債務關係的各類人民幣資金融入和融出業務，支持規範發展。同時，新規引入逆周期調節機制，人行將適時調整相關參數，參數調整可針對部分或全部銀行進行。此外，新規明確人民幣跨境同業融資業務期限不超過一年，與境內同業業務期限不超過一年的要求相銜接；農村金融機構不得開展人民幣跨境同業融資業務，存量業務自然到期，因農村金融機構涉外業務量較小，國際結算業務能力、涉外風險管理能力普遍不強。
- ▶ **中國財長指政府負債率處合理區間，財策發力空間充足，將提前下達部分2026年新增地方政府債務限額，靠前使用化債額度：**中國財政部長藍佛安表示，中國的財政政策始終留有後手，未來財政政策發力空間依然充足；下一步將保持政策連續性穩定性，增強靈活性預見性，做好政策儲備，主動靠前發力。藍佛安在國新辦新聞發布會上稱，截至2024年末，中國政府全口徑債務總額為92.6萬億元(人民幣·下同)，包括國債34.6萬億元、地方政府法定債務47.5萬億元、地方政府隱性債務10.5萬億元，政府負債率為68.7%。政府債務對應着大量優質資產。總體看，中國政府負債率處於合理區間，風險安全可控。藍佛安提到，「十五五(2026-2030年)」期間，將在存量上做減法，提前下達部分2026年新增地方政府債務限額，靠前使用化債額度，多措並舉化解存量隱性債務。並在管理上做加法，嚴格地方政府債務限額管理，確保用得好、還得起、可持續；強化專項債「借用管還」全生命周期管理，推進隱性債、法定債「雙軌」合併管理，建立統一的長效監管制度。藍佛安指出，截至6月末，超六成的融資平台實現退出，意味着60%以上的融資平台隱性債務已經清零，融資平台改革轉型加快推進。此外，截至今年8月底，一次性增加的6萬億元專項債務限額，已累計發行4萬億元。各地置換以後，債務平均利息成本降低超2.5個百分點，可節約利息支出超過4500億元。今年以來，全國已發行新增地方政府專項債券2.78萬億元，其中安排8000億元，補充政府性基金財力，專門支持地方用於化債。
- ▶ **國務院聚焦企業關切突出問題，促進民間投資發展：**國務院總理李強主持召開國務院常務會議，部署進一步促進民間投資發展的若干措施。會議指出，要聚焦企業關切的突出問題，在擴大准入、打通堵點、強化保障等方面實施一批務實舉措，進一步促進民間投資發展。會議稱，要拓寬民間投資空間，支持民間資本加大新質生產力、新興服務業、新型基礎設施等領域投資；加大中央預算內投資等對民間投資項目的支持力度。會議強調，要營造公平競爭市場環境，破除限制民間投資的各種隱性壁壘，加強創新支撐和融資支持，完善服務體系，讓民營企業敢投資有回報。會議還審議通過生物醫學新技術臨床研究和臨床轉化應用管理條例草案，並稱要推動中國生物醫學技術創新發展，加快技術研發和成果轉化應用，促進生物醫藥產業提質升級，着力塑造發展新優勢。

- **發改委多措並舉促進民營經濟發展壯大：**國家發改委表示，近期舉辦 18 次民營企業座談會，邀請逾 80 間民營企業參與，會上共收到 191 條意見建議，逾 160 條已解決，未來將多措並舉，促進民營經濟發展壯大、經濟持續回升向好。發改委指出，18 次民營企業座談會涵蓋行業龍頭企業、小微企業，涉及新能源、人工智能等戰略性產業，亦包括工程建設、大宗消費、對外經貿等重點領域，聽取企業對經濟形勢真實感受、對外貿易及「十五五」規劃的意見建議，以及解決具體問題訴求等。發改委說，中國民營經濟目前已形成相當的規模、佔有很重的份量，在穩增長、穩就業中發揮重要作用。企業是微觀經營主體，對市場有最敏感的感受，常態化傾聽企業對經濟形勢和行業發展的看法，掌握第一手真實情況，是在宏觀層面制定規劃、政策等的重要基礎和有效路徑，有助於及時對現行政策的實施效果進行客觀評估，推動完善宏觀政策舉措。發改委稱，未來會同有關方面密切跟蹤民營企業生產經營情況，圍繞助力企業拓展市場、紓困解難，加強金融與法律服務，在政策、規劃、資金等方面給予針對性的支持，以點帶面、標本兼治，加大依法保護民營企業產權和企業家合法權益的力度，切實促進民營經濟健康發展、高質量發展。
- **工信部等 8 部門印發汽車行業穩增長方案：**工信部等 8 部門印發《汽車行業穩增長工作方案(2025—2026 年)》，提出 2025 年力爭實現全年汽車銷量 3230 萬輛左右，按年增長約 3%，其中新能源汽車銷量 1550 萬輛左右，增長約 20%；汽車出口保持穩定增長。《方案》顯示，相關政策措施主要圍繞擴大國內消費、提升供給質量、優化發展環境、深化開放合作四方面展開。在進一步規範汽車產業競爭秩序方面，《方案》稱加強成本調查和價格監測，督促重點車企落實好支付賬期承諾，指導行業機構制定整車企業供應商賬款支付規範。開展汽車行業網絡亂象專項整治，規範行業數據訊息發布，依法打擊虛假宣傳、商業詆毀等行為。在擴消費方面，提出加力推進公共領域車輛全面電動化先行區試點；持續組織開展新能源汽車下鄉活動和縣域充換電設施補短板試點，提升鄉村居民用車電動化水平；落實好新能源汽車車輛購置稅、車船稅減免優惠政策，保障平穩有序過渡。工信部有關負責人在答記者問中指出，汽車產業是國民經濟的支柱產業，產業鏈長、涉及面廣、帶動性強，發揮着工業經濟穩增長的「壓艙石」作用。發言人稱，但也要看到，中國汽車產業發展面臨的內外部環境日趨嚴峻複雜，海外競爭加劇，有效需求不足、無序競爭等問題仍然存在，行業穩增長任務依然艱巨。《方案》指出，要推進智能網聯汽車準入和上路通行試點，有條件批准 L3 級車型生產準入，推動道路交通安全、保險等法律法規完善。汽車出口方面，文件顯示，要加快培育具有國際競爭力的中國品牌；鼓勵汽車及供應鏈企業研發生產適用品的國市場的產品，加強與本地企業合作。金融服務方面，《方案》提出鼓勵銀行業金融機構加大信貸產品支持、支持金融機構為汽車產業鏈企業提供全球資金管理產品、鼓勵保險機構優化汽車出口信用保險業務和服務等 3 項細化舉措。8 月中旬，國務院召開第九次全體會議時強調，要加快培育壯大服務消費、新型消費等新增長點；加力擴大有效投資，發揮重大工程引領帶動作用，積極促進民間投資，縱深推進全國統一大市場建設。
- **工信部擬本周就智能網聯汽車組合駕駛輔助系統標準徵求意見：**《中國證券報》報道，工信部將於本周就智能網聯汽車組合駕駛輔助系統標準公開徵求意見。《中國證券報》引述消息人士報道，這份標準擬對組合駕駛輔助系統進行精細化管理，並進一步分類，例如單車道、多車道、領航輔助等。報道又稱，智能網聯汽車組合駕駛輔助系統標準預計於今年底發布。
- **中汽協發布車企供應商賬款支付規範倡議：**官媒報道，中國汽車工業協會發布《汽車整車企業供應商賬款支付規範倡議》明確，甲(整車企業)乙(供應商企業)雙方通過採購訂單確認訂貨日期等事項；乙方應按採購訂單及交貨通知單約定向甲方交貨；甲方應在接收貨物後及時完成驗收(原則上不超過三工作日)等。在支付與結算方面，倡議提出，甲方支付賬期自乙方交貨並通過甲方驗收合格之日起計算，最長不超過 60 個自然日(如支付當日遇法定節假日順延)；若乙方為連續性供貨的非中小企業，經雙方協商，可在一定時間內集中對賬，賬期自雙方對賬日起算。甲方應至少每月進行一次集中對賬；如雙方供貨單價暫未達成一致，甲方應按照與乙方最近一次供貨合同單價或開發定點單價計算金額的一定比例先行支付；鼓勵使用現金或銀行承兌匯票支付，如乙方為中小企業，倡導全部採用現金或銀行承兌匯票支付等。倡議還提出，倡導甲乙雙方建立長期穩定的合作關係，每次簽訂合同的有效期不少於一年。
- **工信部召開醫藥行業座談會，引導企業有序競爭：**工業和信息化部部長李樂成主持召開醫藥行業製造業企業座談會，指出要推進人工智能向醫藥全產業鏈深度賦能，加大知識產權保護力度，依法依規引導企業有序競爭，不斷優化市場環境和發展生態。李樂成強調，在新形勢下，產業高質量發展面臨新的風險挑戰，要以創新突破引領醫藥工業高質量發展不斷取得新成效。聚焦提升生物醫藥產業鏈自主可控水平、推進醫藥工業科技創新和產業創新深度融合等重點任務持續發力。要加快實施醫藥工業高質量發展行動，夯實企業創新主體地位。李樂成並稱，行業企業要大力弘揚企業家精神，更好履行社會責任，強化精益生產和質量管理，加大創新研發資源投入，不斷擦亮中國醫藥品牌。
- **中國對原產美國進口相關模擬芯片發起反傾銷立案調查：**中國商務部宣布，對原產於美國的進口相關模擬芯片發起反傾銷立案調查。中國商務部新聞發言人表示，近期，美國政府泛化國家安全概念，濫用出口管制和「長臂管轄」，對中國芯片產品和人工智能產業進行惡意封鎖和打壓，嚴重違反世貿組織規則，損害中國企業正當權益，中方對此堅決反對。此次反傾銷調查是應中國國內產業申請發起，符合中國法律法規和世貿組織規則。調查涉及自美進口的通用接口和柵極驅動芯片。申請人提交的初步證據顯示，2022 至 2024 年，申請調查產品自美進口量累計增長 37%，進口價格累計下降 52%，壓低和抑制了國內產品銷售價格，對國內產業的生產經營造成損害。發言人表示，調查機關收到申請後，依法對申請書進行了審查，認為申請符合反傾銷調查立案條件，決定發起調查。調查機關將依照法定程序開展調查，充分保障各利害關係方權利，並根據調查結果客觀公正作出裁決。
- **中國通信企業協會支持商務部對美相關產品發起調查：**中國通信企業協會發布關於支持商務部對美相關產品及措施發起調查的聲明。中國商務部發布公告，決定對原產於美國的進口相關模擬晶片發起反傾銷調查，並就美國對華集成電路領域相關措施發起反歧視調查。中國通信企業協會對此表示堅決支持，並堅決擁護中國政府依法採取必要措施，維護中國信息通信行業及企業的合法權益。一段時間以來，美國政府屢屢泛化國家安全概念，濫用出口管制與「長臂管轄」手段，在半導體及相關領域對中國實施一系列不公正的限制和禁止措施。此類單邊主義和歧視性做法，嚴重損害了中國信息通信企業的正當發展權益，破壞了全球產業鏈、供應鏈的穩定與安全，對此予以強烈反對。協會呼籲全球產業界共同努力，反對任何形式的保護主義和單邊制裁，宣導通過技術創新、產業鏈協同與國際合作實現可持續共贏發展。中國通信企業協會將繼續堅定支持會員企業加大研發投入、深化全球合作、提升核心競爭力，共同推動構建安全穩定、暢通高效的全球半導體與信息通信產業鏈生態。

- ▶ **中國就美國對華集成電路領域措施發起反歧視調查：**中國商務部宣布，即日起就美國對華集成電路領域相關措施發起反歧視調查。商務部新聞發言人表示，近年來，美國在集成電路領域對華採取一系列禁止和限制措施，包括 301 調查和出口管制措施等。這些保護主義做法涉嫌對華歧視，是對中國發展先進計算芯片和人工智能等高科技產業的遏制打壓，不僅危害中國發展利益，還嚴重損害全球半導體產業鏈供應穩定，中方對此堅決反對。根據《中華人民共和國對外貿易法》第 7 條、第 36 條、第 37 條等規定，中方決定就美國對華集成電路領域相關措施發起反歧視調查，後續根據實際情況對美採取相應措施。發言人又稱，調查將堅持公正、公平、公開的原則開展，歡迎包括中國國內產業、企業在內受美方措施影響的各利害關係方積極參與調查。中方將採取一切必要措施捍衛中國企業的正當權益。
- ▶ **國慶黃金周臨近，國內機票搜索熱度增逾 30%：**央視新聞報道，國慶假期臨近，日前民航機票預訂逐漸進入高峰。線上旅遊預訂平台數據顯示，國內機票搜索熱度增長逾 30%。9 月以來，中秋和國慶假期的出行搜索量增幅按年有較大幅度提升。截至目前，假期出行的國內機票近一周搜索熱度增長超過 30%。其中，北京、成都、上海等地搜索熱度最高；伊寧、瀘州、海拉爾等小眾目的地搜索熱度增幅最大，超過 60%。同程旅行度假門店副店長錢美鳳表示，今年國慶假期國內機票均價與去年同期基本上是一樣的，呈現「首尾高、中間低」的特徵。假期開始和結束的時候價格會相對高一些，中間會相對票價低一些，在拼假策略的推動下，預計 10 月 4 日至 5 日將會迎來國內民航市場的一個出遊高峰。隨着大眾旅遊和探親出遊的需求集中釋放，目前紅色旅遊搜索熱度按年增長逾 2 倍。「觀景」、「賞月」關鍵字的搜索熱度飆 1.17 倍，山嶽景區和園林古鎮景區搜索熱度按周亦提升逾 80%。
- ▶ **中國銀行助海南省在港成功發行 50 億元人民幣債券：**中國銀行協助海南省人民政府連續第四年成功在香港發行離岸人民幣債券。此次募集資金主要投向海洋保護、民生保障以及航天領域相關重點科研和基礎設施項目，持續推廣海南自貿港藍色和可持續發展品牌，聚焦「五向圖強」，全力打造新質生產力重要實踐地。中國銀行在此次發行中擔任牽頭全球協調人、聯席主承銷商兼聯席賬簿管理人、結算交割行以及獨家綠色和可持續金融顧問，並協助為有關債券取得香港品質保證局的綠色和可持續金融認證。此次債券發行規模為 50 億元(人民幣·下同)，包括 3 年期 25 億元可持續發展債券、5 年期 15 億元藍色債券和 10 年期 10 億元航天主題債券，定價利率分別為 1.73%、1.83%和 2.1%。海南省連續四年發行藍色債券和可持續發展債券，其中，10 年期債券為內地地方政府首次發行航天主題債券。此次債券簿記定價峰值訂單規模近 230 億元，吸引了各類型投資者的廣泛關注和踴躍參與，並將在香港聯合交易所掛牌上市。中銀香港副總裁王化斌表示，海南省人民政府連續四年來港發行離岸人民幣債券，是支持建設海南自貿港的重要舉措，對於加快推進海南自貿港高質量發展和引領國家新時代對外開放的重要門戶有積極作用。該等債券連續、穩定發行，為市場提供了高質量、高信用等級的人民幣資產。此舉不僅展示出海南省積極善用國際資本市場、探索多元化融資渠道的前瞻眼光，更體現了瓊港兩地協同發展、互利共贏的成果，並助力鞏固和提升香港作為全球領先離岸人民幣業務樞紐的地位。
- ▶ **香港 8 月外匯基金境外資產減少 526 億元：**金管局公布，8 月外匯基金的境外資產減少 526 億元，至 34871 億元。貨幣基礎為 20142 億元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、銀行體系結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。外匯基金對香港私營部門的債權總額為 3296 億元。對外負債總額為 317 億元。
- ▶ **多個政黨冀香港政府推刺激消費措施：**《施政報告》周三(17 日)出爐。自由黨、經民聯等多個政黨均希望政府推出刺激消費的措施，包括派發電子消費券。自由黨主席、批發及零售界議員邵家輝在電台節目表示，消費模式改變及跨境網購盛行下，本地零售業有很大挑戰，為留住市民在港消費，建議向合資格居民派發 2000 元可於本地實體店的電子消費券，不可用於網購，並可參考澳門做法，要達到一定消費額才可使用消費券；亦建議當局向電影業界提供津貼，在晚上或周五至日增設 30 元電影戲票優惠，吸引市民周末留港消費。經民聯主席、工程界立法會議員盧偉國在同一節目指出，同意政府可考慮派發附帶特定條件的消費券，相信市民會歡迎；若有好的食肆及消遣地方，市民及遊客在盛事後都會樂意前往宵夜消費，目前這類夜經濟的食肆消遣地方不足，建議政府拆牆鬆綁，包括解決泊車等問題。民建聯副主席、立法會議員周浩鼎建議當局推出抽獎式的電子消費券，非全民派發是考慮到政府目前的經濟狀況；金融市場近期向好，相信市況會好轉，希望可以逐步帶動本地消費。
- ▶ **CBO 下調美國今年經濟增長預測，上調失業率預測：**美國國會預算辦公室(CBO)上調對美國今年通脹和失業率的預測，並下調對經濟增長的預測。這主要是考慮到美國總統特朗普的稅法、關稅和淨移民人數減少。CBO 發布的經濟預測顯示，2025 年美國經濟將增長 1.4%，低於 1 月預測值 1.9%；通脹率將升至 3.1%，比此前預測高出近 1 個百分點，基於聯儲局偏好的通脹指標。報告顯示，失業率預計將在今年底達到更高峰值 4.5%。私營預測機構同樣預測 2025 年增速將放緩，明年略回升。報告涵蓋的時間段直至 2028 年。報告預計，得益於特朗普的新稅法，明年經濟增長將加快，失業率下降；隨着今年關稅上調的影響減弱，通脹預計在 2026 年趨緩。CBO 在本周早些時候發布的另一份報告中大幅下調對未來幾年移民人數的預測，原因是特朗普的政策。同時，它還下調了對人口增長的預期，主要是由於對美國人生育率會降低的新預期。CBO 預測，2031 年，美國要靠移民才能防止人口萎縮，屆時每年的死亡人數將超過出生人數。CBO 下一次更新將於明年年初發布。
- ▶ **美國將 23 家中國企業列入實體清單：**外電引述美國最新《聯邦公報》公告指出，美國商務部將 32 家實體列入實體清單，其中涉及 23 家中國企業，包括吉姆西半導體科技(無錫)股份有限公司和吉存半導體科技(上海)有限公司，它們由於協助中芯國際取得美國晶片製造設備而入列。報道指，中芯國際已被列入實體清單，向其運送美國設備需要許可證，申請許可證或會被拒。另外，涉足高效能運算晶片生產的上海復旦微電子集團、以及其在中國、新加坡的分公司和台灣辦事處亦被列入實體清單，因其取得美國原產產品支援中國軍事現代化、參與中國先進運算和整合製造及配銷領域，以及直接向中國軍方、政府和安全機關供貨。美國商務部指出，該公司也向俄羅斯軍事終端用戶提供技術，因此對這家公司施加額外限制。公告顯示，其他被列入實體清單的實體來自印度、伊朗、土耳其和阿聯酋等國。
- ▶ **特朗普訪英，下議院促施壓減關稅：**美國總統特朗普將於周三(17 日)對英國進行國事訪問，英國國會下議院商業與貿易委員會，要求首相施紀賢在訪問期間向特朗普施加最大壓力，爭取關稅減免。英國和美國在 6 月簽署了名為「經濟繁榮協議」的一項貿易協議，降低了汽車和航空航天產品進口到美國的關稅，但未能就英國鋼鐵的條款達成一致，導致對其徵收 25% 關稅。委員會認為現在是達成最終條款的關鍵時刻。今次是特朗普第二次國事訪問英國，屬史無前例的禮遇，將與英皇查理斯三世會面，並會在溫莎堡過夜。

- **惠譽降法國評級，料 2027 年債務比例達 121%：**評級機構惠譽(Fitch)下調法國主權信用評級至「A+」，為歷史最低水平，此前為「AA-」，前景展望穩定。惠譽預計，到 2027 年，法國債務佔國內生產總值(GDP)的比例，將從 2024 年的 113.2%增加到 121%，在隨後的幾年內，債務穩定的前景並不明朗，預料這個歐羅區第二大經濟體的整體負債比率將持續上升，政府正努力應對政治危機和不斷膨脹的債務。法國 2024 年的債務比率已經是「A」類評級中位數的兩倍，比 2019 年的水平高 15 個百分點，目前在評級為「A」和「AA」的主權國家中排名第三。
- **全球第二季智能手機產量 3 億部，按年升 4.8%：**市場研究機構 TrendForce 最新調查顯示，第二季智能手機產量受季節性需求帶動，加乘 OPPO、傳音(Transsion)等品牌歷經庫存調整後恢復生產動能，全球智能手機生產總數達 3 億部，按年增長 4.8%，按季升約 4%；預期在下半年傳統旺季、電商促銷等利好因素下，將有助產量維持全年逐季增長格局。TrendForce 指出，首季內地的智能手機補貼政策，短期刺激中低階產品銷量，並促進去庫存，但因補貼金額、覆蓋商品受限，預估對全年的銷售幫助也有限。在第二季的全球智能手機生產，前六大品牌合計市佔穩定維持在 80%左右。南韓三星因旗艦新機備貨力道減弱，生產總量近 5800 萬部，按季減約 5%。蘋果以 4600 萬部的產量居於第二位，按季減約 9%。小米生產總數為 4200 萬部，排第三位。OPPO 期內生產總量近 3700 萬部，按季增約 35%，維持排名第四。以海外新興市場為主力的 Transsion，同樣因生產動能恢復，第二季產出逾 2700 萬部，按季增 33%，也因去年同期基期較低，按年升幅達 15.7%，市佔排第五名。vivo 期內受惠於海外市場持續貢獻，以及中國補貼政策帶動，產量按季增 8%，上升至 2600 萬部，排名第六。
- **iPhone Air 內地未如期上周五(12 日)預訂，蘋果稱正與監管機構合作：**蘋果上周五晚上 8 時接受新產品預訂之際，其中使用 eSIM 的 iPhone Air 於內地未能同步接受預訂，蘋果回應內地傳媒稱，正與監管機構緊密合作，力爭能盡快在內地推出該款產品。據蘋果內地網站顯示「發售資訊後續更新」，其他產品仍顯示為「9 月 12 日晚 8 點點接受預購，9 月 19 日發售」。據蘋果公司聲明稱，全新 iPhone Air 採用極致輕薄設計，迫不及待希望用戶能夠體驗 iPhone Air。正與監管機構緊密合作，力爭儘快在中國推出。將在獲批後第一時間啟動 iPhone Air 的發售。據報道，中國聯通(0762)和中國電信(0728)曾表示將第一時間支持 iPhone Air eSIM，中國移動(0941)則稱已經支持 eSIM 手機業務，稍後開放服務將另行告知。即運營上已基本準備妥善，目前靜待通過監管審核即可。有分析指，iPhone Air 延遲發售或與內地實施電話卡實名制，以及反電話詐騙等監管問題有關。

企業消息

- **不同集團(6090)今日(15日)起招股，集資最多 7.8 億元：**內地育兒品牌 BeBeBus 母公司不同集團今日(15日)起至周四(9月18日)招股，發售 1098.09 萬股，香港公開發售佔 10%，其餘為國際配售，每股招股價介乎 62.01 元至 71.2 元，集資最多 7.82 億元。一手 100 股，入場費 7191.8 元。該公司擬將所得款項淨額中，約 25.7%用於提升生產能力；約 16.6%用於擴大海外市場的影響力；約 34.1%用於品牌活動及銷售網絡的擴大；約 13.6%用於研發新品；及約 10%用作營運資金和一般企業用途。該股預期 9 月 23 日掛牌。中信証券及海通國際為聯席保薦人。
- **博泰車聯網上載聆訊後資料集：**博泰車聯網上載聆訊後資料集，擬在港交所主板上市。聆訊後資料集指出，該公司是中國智能座艙解決方案的領先供應商。根據灼識諮詢的資料，按 2024 年的出貨量計，公司是中國乘用車智能座艙域控制器解決方案的第三大供應商，市場份額 7.3%，僅次於市場份額為 21.7%及 10.4%的參與者。該公司收入由截至去年 5 月底止 5 個月的 5.61 億元(人民幣·下同)，按年增加 34.4%，至截至今年 5 月底止 5 個月的 7.54 億元。截至去年 5 月底止 5 個月經調整淨虧損為 1.68 億元，而截至今年 5 月底止 5 個月經調整淨虧損則為 1.65 億元。上市集資所得預計將用於擴大產品組合和解決方案以及增強技術；用於擴大銷售和服務網絡；用於旨在進一步整合行業資源的戰略性收購，餘款用於營運資金及一般企業用途。
- **紫金黃金國際上載聆訊後資料集：**由紫金礦業(2899)分拆紫金黃金國際上載聆訊後資料集，擬在港交所主板上市。上市集資將用於償還撥付收購哈薩克斯坦 Raygorodok 金礦的過渡貸款、現有礦山的升級及建設項目，以提升產能及勘探活動等。摩根士丹利及中信証券為上市聯席保薦人。
- **騰訊控股(0700)更新 300 億美元全球中期票據計劃：**騰訊控股更新其 300 億美元全球中期票據計劃，建議向若干專業投資者進行建議票據的國際性發售。騰訊稱，已向聯交所申請於 9 月 15 日後起計 12 個月將計劃(僅向若干專業投資者)以債務發行的方式上市。就票據的任何發行而言，公司可選擇與相關交易商協定將票據在聯交所或任何其他獲認可證券交易所上市。騰訊目前擬運用每次發行的票據所得款項淨額作公司一般企業用途。根據計劃，仍有本金總額 177.5 億美元的未償還票據。
- **阿里開源 Qwen3-Next 模型訓練成本降 90%：**阿里巴巴(9988)旗下通義千問團隊發布下一代基礎模型架構 Qwen3-Next，其訓練成本較密集模型 Qwen3-32B 大降逾 90%，長文本推理輸出量提升 10 倍以上，並可支持百萬 Tokens(詞元)超長上下文。Qwen3-Next 針對大模型在上下文長度和總參數兩方面不斷擴展(Scaling)的未來趨勢而設計，採用全新的高稀疏 MoE 架構，並對經典 Transformer 核心組件進行重構，創新採用線性注意力和自研門控注意力結合的混合注意力機制，實現模型訓練和推理的雙重性價比突破。基於這一新架構，阿里通義「打樣」了 Qwen3-Next-80B-A3B 系列模型，開源指令(Instruct)和推理(Thinking)兩大模型版本。新模型總參數 80B 僅啟動 3B，性能可媲美千問 3 旗艦版 235B 模型，模型計算效率大幅提升。
- **京東 MALL 深圳南山店開業，提供最多 60%補貼：**京東集團(9618)旗下京東 MALL 深圳南山店上周五(12日)正式開業，開業補貼至高可省 60%，逾萬款產品價格低至 5 折。該店亦可為境外旅客及港澳台人士提供離境退稅服務，合資格旅客可在門店開具退稅申請，憑相關憑證在離境口岸指定退稅點辦理增值稅退還，以進一步鞏固大灣區作為國際化消費樞紐的地位。開業期間，消費者可參加黃金金貼抽獎，有機會贏取蘋果 iPhone16 Pro Max 等禮品。該集團表示，未來京東 MALL 將在更多核心城市開店。
- **美團(3690)首款 AI 代理公開測試，簡單語言指令叫外賣：**美團首款人工智能代理(AI Agent)產品「小美」應用程式(App)開展公開測試。內地傳媒報道，定位為「小而美的 AI 生活小秘書」，可通過簡單自然語言指定等，提供個人化外賣下單、餐廳推薦、訂座導航等生活服務。「小美」搭載美團早前發布自研模型 LongCat-Flash-Chat，其 App 在主流應用商店均已上架，用戶可通過官方賬號不定期發放的專屬邀請碼參與公測。「小美」借助美團覆蓋吃、住、行、遊、娛、購、醫等全生活場景業務優勢，為用戶提供從需求到最終交易全鏈條服務。只需一句話，就能按用戶真實交易、真實評價結合喜好，下單常喝的咖啡、主動安排每天早餐、推薦適合餐廳等，不需要複雜圖形化介面，只需自然語言交互，可為老人、小孩等不便於操作手機的人群提供更多生活便利。小美未來將提供更深度個性化和主動服務，實現使用者全生活場景覆蓋，如「活人感」交互，安排旅行和聚會等。
- **小米集團(1810)AI 實驗室發布 ZipVoice 系列語音合成模型：**小米集團 AI 實驗室宣布，旗下 Kaldi 團隊發布基於 Flow Matching 架構的 ZipVoice 系列語音合成(TTS)模型，包括 ZipVoice(零樣本單說話人語音合成模型)及 ZipVoice-Dialog(零樣本對話語音合成模型)。據介紹，作為 zipformer 在語音生成任務上的應用和探索，ZipVoice 解決了現有零樣本語音合成模型的參數量大、合成速度慢的痛點，在輕量化建模和推理加速上取得了重要突破。ZipVoice-Dialog 則解決了現有對話語音合成模型在穩定性和推理速度上的瓶頸，實現又快又穩又自然的語音對話合成。此外，小米表示，未來團隊將持續對 ZipVoice 系列模型進行優化，致力於讓每一個人都能享受到低成本高質量的語音合成技術。
- **賽晶科技(0580)子企與三安半導體簽署戰略合作框架協議：**賽晶科技公布，旗下子公司賽晶半導體與湖南三安半導體簽署訂戰略合作框架協議，正式建立全面戰略合作夥伴關係。根據協議，三安半導體根據賽晶半導體的需求，確保穩定及時的向賽晶半導體供應產品，並承諾為賽晶半導體提供在國產器件市場具有競爭力的價格機制。賽晶半導體在三安半導體的生產計劃中享有優先供應權。雙方將共同評估市場增長潛力，制訂產能擴展計劃，並建立技術交流平臺，聯合研發項目。雙方將共享行業趨勢等關鍵訊息，以制定產品開發計劃和市場策略，亦將共同探索新的市場機會。此外，雙方共同建立供應鏈風險評估和應對機制，確保供應鏈的穩定性和抗風險能力。
- **巨星傳奇(6683)夥宇樹科技打造「巨星狗」據報明上海亮相：**內地傳媒報道，巨星傳奇和「杭州六小龍」之一、智能機械人製造商宇樹科技共同打造的「巨星狗」在上海旅遊節開幕式花車巡遊首次公開亮相。報道指，「巨星狗」是明星 IP、潮玩、科技的融合體，具備陪伴功能與社交屬性。據悉，巨星傳奇與宇樹科技合作的範圍不僅涵蓋巨星傳奇旗下藝人資源，更會延伸至廣泛的藝人以拓展 IP 合作機會。巨星傳奇 7 月宣布，與宇樹科技達成戰略合作，將共同打造具較強 IP 屬性的消費級機械人產品。巨星傳奇當時稱，與宇樹科技互為全球範圍內的戰略合作夥伴，會率先在具備陪伴功能與社交屬性的四足機械狗、機械人領域展開合作，涵蓋開發與商業化應用。

- ▶ **內地出行平台哈囉推出首款 Robotaxi 車型 HR1，冀 2027 年部署逾 5 萬輛規模：**內地出行平台哈囉推出首款前裝量產 Robotaxi 車型 HR1(Hello Robot1)，計劃在 2026 年實現前裝車型的 SOP 量產，覆蓋超過 10 個城市，國際首城規模落地，達到萬輛規模，2027 年部署超過 5 萬輛面向全球的 Robotaxi 車型，兩年內實現 Robotaxi 業務規模化。哈囉與東風集團(0489)旗下啟辰汽車、阿里巴巴(9988)旗下阿里雲、地平線機器人(9660)及禾賽科技(2525)進行戰略簽約，攜手推進 Robotaxi 商業化落地。哈囉 6 月宣布正式進軍 Robotaxi 賽道，並與螞蟻集團及寧德時代(3750)通過旗下投資主體共同發起成立「上海造父智能科技有限公司」，計劃專注於 L4 級自動駕駛技術研發、安全應用和商業化落地。哈囉、螞蟻及寧德時代三方首期合計對該 Robotaxi 業務出資超過 30 億元人民幣。
- ▶ **小鵬汽車(9868)召回逾 4.7 萬輛 P7+，涉轉向助力失效問題：**據市場監管總局網站顯示，肇慶小鵬新能源投資有限公司早前向國家市場監督管理總局備案召回計劃，自周一(15 日)起，召回部分小鵬 P7+ 車型，共計 47490 輛。此次召回的車型於去年 8 月 20 日至今年 4 月 27 日期間生產，主要因部分車輛轉向助力電機傳感器線束接觸不良，可能導致訊號波動，觸發轉向故障警告燈，轉向助力失效，存在安全隱患。小鵬汽車表示，將為相關車輛免費更換改進後的轉向機總成，以消除風險。
- ▶ **飛魚科技(1022)獲騰訊委聘開發一款小遊戲：**飛魚科技公布，全資附屬廈門飛魚獲騰訊計算機委聘，基於騰訊計算機所擁有標的知識產權的一款在線遊戲開發一款小遊戲，製作費用為 1250 萬元人民幣。騰訊控股(0700)間接持有飛魚科技 14.97% 權益，有關協議構成公司關連交易。
- ▶ **栢能集團(1263)向港交所提交除牌申請：**栢能集團公布，公司董事會批准建議從港交所除牌，並已向港交所提交申請。公司將於建議從港交所除牌後，保留於新加坡交易所現有主要上市地位。該公司指出，計劃於新加坡交易所作主要上市，配合建議從港交所除牌，預期將進一步落實將總部設於新加坡將可提高公司日後向其主要供應商採購高端 GPU 之靈活性的目標。
- ▶ **泡泡瑪特(9992)popop 首推足金產品，最貴逾 5.6 萬元人民幣：**泡泡瑪特飾品品牌 popop 涉足黃金市場挑戰傳統金舖。據報道，將首次推出足金系列產品，最貴單品是約重 41 克的黃金擺件，售價超過 5.6 萬元(人民幣·下同)。內地傳媒報道，首階段將推旗下 IP 產品 Baby Molly，包括黃金串珠、吊墜、金條和擺件，價格介乎 980 至 5.68 萬元。popop 店員表示，該系列新品非限定產品，價格不會按照金價浮動，而是據工藝不同而定，足金系列產品每克單價主要集中在 1300 至 1700 元。報道指，popop 單價較泡泡瑪特早前聯名金飾略低，如以泡泡瑪特與周生生(0116)推出的「周遊奇夢」(Dimoo World)系列，約 0.8 克的 DIMOO 黃金串珠售價約 1743 元，單克價格約 2179 元。並與老鋪黃金 06181) 一樣，popop 並沒有設「金價+加工費」定價策略，產品均是一口價。
- ▶ **361 度(1361)研境外使用穩定幣支付及結算：**361 度公布，近期正探索使用穩定幣支付和結算的解決方案，用於集團在中國大陸以外地區的產品銷售，涵蓋境外線下門店、電子商務銷售、供應鏈服務和數位生態業務。集團稱，已在一名獨立第三方、深耕法定貨幣和穩定幣全渠道數字支付解決方案的服務供應商處開設賬戶。361 度認為，集團服務眾多跨境電商及境外線下門店客戶，這些客戶對當地支付及跨境結算存在持續需求。採用穩定幣支付方式可提升支付效率並降低成本，從而更好地滿足跨境電商客戶需求，預計該支付方式還有助降低集團與中國大陸以外客戶交易時面臨的匯率風險。
- ▶ **攜程集團(9961)與韓國釜山廣域市達成戰略合作：**攜程集團公布，已與韓國釜山廣域市簽訂戰略合作備忘錄。雙方就擴大遊客市場、強化市場聯動、新興旅遊產品開發等展開深入交流。攜程集團首席執行官孫潔指，通過雙方的努力以及與釜山的深度合作，將為全世界的遊客帶來更豐富、更便捷、更深入的旅行體驗。
- ▶ **國泰航空(0293)下月增加利雅得航線至每日一班：**國泰航空行政總裁林紹波早前在第十屆「一帶一路高峰論壇」的專題論壇表示，集團致力進一步加強香港、內地與「一帶一路」沿線重要目的地之間的互聯互通，以促進人員、貨物及貿易的流動。林紹波指出，目前國泰集團航線網絡涵蓋「一帶一路」沿線國家約 30 個航點，於夏季高峰期間，營運逾 500 對往返航班。他稱，香港企業與中東地區的往來比他預期更頻繁；去年 10 月，國泰正式開通直航香港與利雅得的航線服務。航線需求遠超預期，尤其是經香港往返內地與利雅得，因此集團將往返航班由最初的每周三對增至四對，而從下月起，更將提升至每日一對。客運航線以外，國泰貨運亦每周以波音 747 貨機提供貨運服務至利雅得。在拓展中東地區的同時，國泰集團亦積極擴展東盟地區，目前於該區服務約 20 個「一帶一路」沿線目的地。林紹波說，東盟地區可說是國泰策略藍圖中最接近、亦最重要的「一帶一路」區域。透過國泰航空與香港快運的雙品牌營運策略，成功大幅覆蓋多個東盟地區航點。此外，國泰航空往返香港與達拉斯沃斯堡國際機場的直航服務，也將於 10 月 26 日起由每周四對增至每日一對。新增航班將便利乘客透過國泰航空的代碼共享或其他航班，轉機前往中南美洲的「一帶一路」目的地。該集團致力拓展「一帶一路」沿線國家的航線網絡覆蓋面，進一步鞏固香港作為國際航空樞紐的領先地位，同時積極支持香港在《國家十四五規劃綱要》下「八大中心」的發展策略。
- ▶ **上海醫藥(2607)抗精神病藥物阿立哌唑片獲批於菲律賓上市：**上海醫藥公布，旗下上藥中西生產的阿立哌唑片，收到菲律賓食品藥品監督管理局頒發的藥品註冊證書，該藥品獲得批准上市。集團指，阿立哌唑片是一種抗精神病藥物，主要用於治療精神分裂症和雙相情感障礙的躁狂發作，也可作為抑鬱症的輔助治療藥物。該藥品由美國百時美-施貴寶公司和日本大塚公司研發，2002 年 11 月首次獲得美國 FDA 批准上市。2004 年 10 月，上藥中西的阿立哌唑片在國內獲批上市；2021 年 3 月，阿立哌唑片及阿立哌唑膠囊的 5mg 規格通過了仿製藥一致性評價。截至目前，公司針對該藥品在菲律賓的上市投入註冊相關費用約 5 萬元人民幣。
- ▶ **中煤能源(1898)8 月商品煤產量跌 2%，銷量降 13%：**中煤能源公布，8 月商品煤產量 1,160 萬噸，按年減少 1.8%；商品煤銷量 2,085 萬噸，按年減少 12.8%，其中，自產商品煤銷量 1,151 萬噸，按年增 3.1%。首 8 個月，商品煤產量 8,999 萬噸，按年減少 0.5%；商品煤銷量 1.71 億噸，按年減少 5.6%，其中，自產商品煤銷量 9,040 萬噸，按年增 1.9%。
- ▶ **東吳水泥(0695)大股東出售 37% 股權，控股權易主：**東吳水泥公布，公司控股股東、非執行董事蔣學明訂立買賣協議，以 2.86 億元(人民幣·下同)向港航香港出售 1.55 億股，佔已發行股本 28%；並以 9180 萬元向汾源資本出售 4968 萬股，佔已發行股本 9%。交易完成後，蔣學明持股將由目前 53.89% 降至 16.89%，不再是公司的控股股東；港航香港將成為公司單一最大股東。港航香港最終實益擁有人為蘇州市國資委，主要業務為股權投資、船舶管理、供應鏈管理服務、貨運代理及食品進出口。汾源資本最終實益擁有人為汾湖管理委員會，作為對外投資平台。

- **華潤置地(1109)首 8 月合同銷售額跌 12%**：華潤置地公布，首 8 月，累計合同銷售金額約 1368 億元(人民幣·下同)，按年減少 12%；總合同銷售建築面積約 512 萬平方米，按年減少 23.3%。單計 8 月，公司及其附屬公司實現總合同銷售金額約 132 億元，按年跌 13.2%；總合同銷售建築面積約 53.9 萬平方米，按年減少 26.7%。集團 8 月經常性收入約 42.7 億元，按年增長 6.8%；其中，經營性不動產業務租金收入約 28.4 億元，按年增長 13.9%。今年首 8 月累計經常性收入約 330.5 億元，按年增長 7.7%；其中，經營性不動產業務租金收入約 214 億元，按年增長 12.4%。
- **富力地產(2777)首 8 個月銷售收入升 32%**：富力地產公布，首 8 個月總銷售收入 94 億元(人民幣·下同)，按年增長 32.21%；銷售面積 94.33 萬平方米，按年升 77.48%。單計 8 月，總銷售收入 10.8 億元，按年增長 47.95%；銷售面積 10.5 萬平方米，按年升 54.64%。
- **傳世茂集團(0813)100 億元銀行貸款獲延期 3 年，為境外債務重組一部分**：《澎湃新聞》引述消息人士報道，世茂集團一筆由九龍塘畢架山 Beacon Peak 樓盤擔保的 100 億元貸款將於 9 月底到期，目前已獲延期三年，這是公司境外債務重組的一部分。世茂於 2015 年 9 月 29 日以 70.2 億元投得取得的九龍大窩坪延坪道 9 號住宅地，預計工程總投資額達 120 億至 150 億元。根據先前消息，世茂境外債務重組的各項重組條件均獲達成，預計約 115 億美元的現有境外債務將獲解除及取消。至於境內債務方面，世茂在 6 月曾表示，一直積極與其他境內貸款人及債權人就貸款延期或重組進行協商。

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 |
|-----------|---------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| 12/9/2025 | 中國新增貸款(億元人民幣) | 1-8 月 | 128,700.00 | 135,709.00 | 134,600.00 |
| | 中國社會融資規模增量(億元人民幣) | 1-8 月 | 239,900.00 | 264,870.00 | 265,600.00 |
| | 中國貨幣供給 M2(按年) | 8 月 | 8.80% | 8.60% | 8.80% |
| | 法國 CPI(按年)(終值) | 8 月 | 0.90% | 0.90% | 0.90% |
| | 德國 CPI(按年)(終值) | 8 月 | 2.20% | 2.20% | 2.20% |
| | 英國工業生產(按年) | 7 月 | 0.20% | 1.10% | 0.10% |
| | 英國製造業生產(按年) | 7 月 | 0.00% | 1.70% | 0.20% |
| | 俄羅斯央行議息結果 | 9 月 | 18.00% | 16.00% | 17.00% |
| | 美國密歇根大學消費者信心指數(初值) | 9 月 | 58.20 | 58.00 | 55.40 |
| 15/9/2025 | 中國固定資產投資(按年) | 1-8 月 | 1.60% | 1.50% | -- |
| | 中國房地產投資(按年) | 1-8 月 | -12.00% | -12.50% | -- |
| | 中國工業增加值(按年) | 8 月 | 5.70% | 5.60% | -- |
| | 中國社會消費品零售總額(按年) | 8 月 | 3.70% | 3.80% | -- |
| | 中國新屋價格(按月) | 8 月 | -0.31% | -- | -- |
| | 英國 Rightmove 房價(按年) | 9 月 | 0.30% | -- | -- |
| | 美國紐約州製造業調查指數 | 9 月 | 11.90 | 4.30 | -- |
| 16/9/2025 | 香港失業率(經季調) | 8 月 | 3.70% | -- | -- |
| | 歐元區工業生產 WDA(按年) | 7 月 | 0.20% | -- | -- |
| | 英國 ILO 失業率(3 個月) | 7 月 | 4.70% | -- | -- |
| | 英國失業補助申請率 | 8 月 | 4.40% | -- | -- |
| | 美國先期零售銷售(按月) | 8 月 | 0.50% | 0.20% | -- |
| | 美國工業生產(按月) | 8 月 | -0.10% | 0.00% | -- |
| | 美國製造業(SIC)工業生產 | 8 月 | 0.00% | -0.40% | -- |
| | 美國 NAHB 房屋市場指數 | 9 月 | 32.00 | 33.00 | -- |
| 17/9/2025 | 歐元區 CPI(按年)(終值) | 8 月 | 2.10% | 2.10% | -- |
| | 歐元區核心 CPI(按年)(終值) | 8 月 | 2.30% | 2.30% | -- |
| | 英國 CPI(按年) | 8 月 | 3.80% | -- | -- |
| | 英國核心 CPI(按年) | 8 月 | 3.80% | -- | -- |
| | 英國房價指數(按年) | 7 月 | 3.70% | -- | -- |
| | 美國聯儲局議息結果 | 9 月 | 4.25%-4.5% | 4.00%-4.25% | -- |
| | 美國 MBA 貸款申請指數 | 截至 9 月 12 日 | 9.20% | -- | -- |
| | 美國新屋開工(萬間) | 8 月 | 142.80 | 137.00 | -- |
| 18/9/2025 | 英國央行議息結果 | 9 月 | 4.00% | 4.00% | -- |
| | 美國首次申請失業救濟金人數(萬人) | 截至 9 月 13 日 | 26.30 | -- | -- |
| | 美國連續申請失業救濟金人數(萬人) | 截至 9 月 6 日 | 193.90 | -- | -- |
| 19/9/2025 | 日本央行議息結果 | 9 月 | 0.50% | 0.50% | -- |
| | 英國零售銷售(含汽車燃料)(按年) | 8 月 | 1.10% | -- | -- |
| | 英國零售銷售(不含汽車燃料)(按年) | 8 月 | 1.30% | -- | -- |

| 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 | 職銜 | 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。