

港股早晨快讯

2026年8月19日星期三

市场回顾

- **恒指先跌后回升:** 恒指周二(18日)低开 84 点后, 最多跌 213 点, 低见 25,240 点, 其后倒升最多 65 点, 高见 25,518 点。恒指收升 18 点或 0.1%, 报 25,471 点。大市成交 2,555 亿元。
- **美股下跌金价下跌:** 美股周二(18日)下跌, 道指跌 0.2%, 标指跌 0.7%, 纳指跌 1.3%。现货金价跌 1.9%, 美国长年期债息一度攀升。

市况短期展望

- **恒指宜守 24,800 点:** 恒指经过 7 月空头平仓带来的反弹后, 8 月上旬缺乏进一步往上的催化剂。昨日港股录得 140 亿港元的北水净流入, 为过去一个月以来的单日最高水平, 部份或是受到内地险资获准投资已纳入港股通的 ETF 所影响, 应留意之后港股通的流入情况。技术上, 恒指于 8 月初升至 26,187 点后回落, 走势呈现双顶形态, 短线或续有调整压力, 恒指支持参考 7 月中横行区底部约 24,800 点。
- **海外算力硬件产业后市或呈震荡走势:** 8 月至今费城半导体指数及南韩 KOSPI 指数均脱离 6 月下旬至 7 月的下降轨, 但昨日南韩 KOSPI 指数一度升逾 3% 后, 最终收盘跌 1.5%, 波动性较大。在南韩监管机构收紧对杠杆 ETF 的限制后, 当地部份投资者于 7 月转至美股, 不少均是押注三星、海力士或其同业的杠杆产品, 意味南韩投资者的杠杆水平仍较高。全球算力硬件产业在大幅反弹后, 后市或呈震荡走势。
- **美国 9 月加息压力减轻, 惟长年期国债收益率高企:** 美国 7 月 CPI 及 PPI 均反映通胀情况有放缓迹象, 加上经济数据偏软, 减轻美联储的加息压力。惟美伊僵局持续, 特朗普表示目前和未来不会与伊朗进行会谈, 加上美国 AI 企业增加发债以应付资本开支, 令长债供应增加, 近日美国 30 年国债收益率一度升至 5.3% 以上, 创 2007 年以来的新高。

短期看好板块

- **航运股:** 今年以来集装箱指数及干散货指数均呈升势
- 纸业股:** 箱纸板行业供需格局有所改善

今日市场焦点

- **美国 7 月联储局议息会议纪录; 美国 MBA 贷款申请指数;**
- 香港交易所(0388)、友邦保险(1299)及快手(1024)等业绩;**

宏观焦点

- **国务院公布住房公积金管理条例共 20 条, 拓宽提取和使用范围;**
- 中国金融监管总局支持内险经沪深港通投资香港 ETF;**
- 特朗普表示目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话;**

企业信息

- **小米集团(1810)第二季经调整盈利跌43%, 料下半年存储价格缓涨;**
- 百度集团(9888)第二季经调整盈利跌46%, 料今年内香港双重上市;**
- 中国联通(0762)中期纯利按年跌35%, 不派中期息;**
- 兆易创新(3986)半年纯利升11倍, 受惠内存芯片产品价格量齐升;**
- 宇树科技今日(19日)科创板上市, 中期纯利2.7亿元人民币;**
- 福耀玻璃(3606)中期纯利跌17%;**

彭日飞 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	25,471	0.07	-0.62
恒生国企	8,453	0.16	-5.17
恒生 AH 股溢价	123.07	0.27	-0.32
恒生科技指数	4,739	-0.90	-14.08
上证综合	3,990	0.19	0.54
上海科创板	1,791	0.11	33.23
MSCI 中国	76.06	0.06	-8.39
金龙中国指数	6,257	-1.01	-16.90
日经 225	67,461	-1.82	30.15
道琼斯	53,343	-0.22	10.99
标普 500	7,692	-0.69	12.36
纳斯特克	26,290	-1.33	13.11
德国 DAX	26,128	-0.80	6.69
法国巴黎 CAC	8,509	-0.82	4.42
波罗的海	2,878	0.52	53.33
VIX 指数	15.84	4.28	5.95
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	396.78	-0.07	32.80
纽约期油	84.94	0.52	47.93
黄金	4,334.50	-1.85	0.35
铜	13,987	-1.21	12.59
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美元指数	99.66	0.02	1.36
美元兑日圆	159.61	0.18	1.85
欧元兑美元	1.1576	0.05	-1.45
英镑兑美元	1.3532	-0.04	0.45
美元兑 CNH	6.7463	0.03	-3.29
CNH 一年远期	6.5687	0.02	-4.08
CNH 三年远期	6.2085	-0.04	-6.27
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	2.886	-0.49	-1.52
3 个月 Shibor	1.430	0.00	-10.63
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.706	-0.34	12.94
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	56.39	-0.67	-0.91
美团	21.75	-2.03	-2.67
京东集团	28.82	1.12	0.03
阿里巴巴	128.15	2.76	2.83
百度	90.87	-12.73	-11.17
哔哩哔哩	16.99	-1.39	-2.01
汇丰控股	103.18	-0.60	-1.00

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **国务院公布住房公积金管理条例共 20 条，拓宽提取和使用范围：**国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，自 2026 年 9 月 20 日起施行。《决定》共 20 条，当中提及拓宽提取和使用范围，包括适当拓宽住房公积金投资运用渠道，明确住房公积金管理中心可以将住房公积金用于购买政策性金融债。另对提取住房公积金支付房租，不再设置房租超过家庭工资收入规定比例的门槛限制；新增装修自住住房、支付自住住房物业费、国务院批准的其他住房消费情形等可以提取住房公积金的情形。提升管理服务效能方面，简化职工申请提取住房公积金的手续，缩短住房公积金贷款申请的审查时限，实现住房公积金缴存记录等全国范围内互信互认，推动住房公积金转移接续、异地贷款等业务便捷高效办理。此外，强化风险防控，国务院住房城乡建设主管部门确定住房公积金领域公共信用信息，住房公积金管理中心建立全面完整准确的信用记录并纳入全国信用信息共享平台；对以欺诈、伪造证明材料等手段违法提取住房公积金、获得住房公积金贷款的行为，规定了明确的法律责任。最后是扩大制度覆盖面。明确个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员可以自愿缴存住房公积金，按照规定享受相应的政策支持。
- **中国 9 部门发文支持活跃县域消费市场：**中国商务部等 9 部门联合发布文件，要求充分发挥下沉市场在拓展内需增量空间、建设强大国内市场中的战略支撑作用，分类施策优化消费渠道、丰富品牌供给、提升服务能力，因地制宜打造各具特色的消费场景，持续繁荣县域消费市场。商务部刊登《关于进一步激发下沉市场活力·活跃县域消费的意见》，提出活跃县域消费重点支持措施。一是支持县域消费渠道升级，加快存量商业设施更新，优化商业网点布局，完善商业服务配套，盘活闲置资源资产。二是推动县域商业业态创新和品牌打造，引导连锁企业加速下沉，促进本地品牌守正创新，因地制宜发展新兴业态。三是优化县域商品和服务供给，扩大优质优价商品供应，加快完善一老一小等服务业态，促进商农文旅融合发展。四是进一步提升县域流通现代化水平，提高城乡流通网络效能，引导在线线下协同发展。五是增强消费保障能力，推动稳岗就业拓展增收途径，强化创业安居释放消费潜力。《意见》称，要大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围；因地制宜发展新兴业态，鼓励有条件的地方发展虚拟现实、沉浸式体验、人工智能+消费等，推广二手交易、商品租赁等绿色消费模式。此外，支持以演出、赛事门票延伸消费链条，打造一批文化特色鲜明的乡村旅游目的地。培育康养+、文旅+、农业+、民俗+、历史经典+等特色消费场景，支持相邻县域连片打造跨区域消费经典路线，吸引更多城市居民下乡消费。《意见》指出，加强财政资金保障，支持符合条件的个人消费贷款、服务业经营主体贷款享受财政贴息支持，对符合条件的在县域新开设连锁门店的商贸流通企业，可申请创业担保贷款政策并给予贴息支持。
- **中国首批数据领域国际合作试点于上海、海南等 10 地开展：**中国正推进数据领域国际合作试点，首批试点选择在上海，海南，福建福州、厦门、泉州，湖南长沙，广东广州、深圳、横琴粤澳深度合作区，广西南宁等 10 个地方开展，从数据基础设施、数据标准协议、跨境服务生态等 6 个方面开展试点。国家数据局党组成员、副局长余英在 2026 上合组织数字经济论坛新闻发布会上介绍，试点地方立足本地实际，明确试点任务，实行「一地一策」精准对接。上海侧重构建设施领先、规则互认、载体赋能、场景融合的国际数据合作新体系。海南自由贸易港侧重数据跨境流动、国际数据服务等试点探索。福建福州侧重跨境电商、食品安全等领域数据跨境规则标准互认试点；厦门侧重智慧物流、智慧海港等场景的国际合作；泉州侧重数据赋能纺织服装等特色产业集群国际合作。湖南长沙侧重面向非洲的智慧医疗、智慧农业等合作。广东则发挥粤港澳大湾区优势，广州侧重医疗科研数据跨境流动便利化；深圳侧重培育国际数据服务新业态；横琴侧重面向葡语、西语国家的数据合作。广西南宁侧重面向东盟的数智技术应用合作。
- **中国多地优化汽车促消费政策，购买二手车每辆最高补贴 4000 元人民币：**内地多个城市的汽车促消费政策「升级」，将二手车纳入补贴范围，每辆补贴至高 4000 元(人民币，下同)。其中，长春市净月高新区、南关区推出 100 万元汽车专项消费券，购买 2 万元及以上小型、微型乘用车(含新能源车、混合动力车)新车，最高补贴 4000 元；购买 5 万元以上二手车，单台最高补贴 3000 元。西安则按二手乘用车发票金额的 1.5% 补贴，最高补贴 4000 元。重庆及成都高新区早前亦推出二手车消费补贴政策。中国汽车流通协会副秘书长郎学红认为，地方性二手车补贴顺应了消费者与相关经营企业的需求，可被视为一个短期汽车促销政策，但不会成为未来的长期趋势。中国汽车流通协会最新数据显示，7 月二手车经理人指数(UCMI)指数为 40.1%，按年和按月分别下降 1.6 及 3.4 个百分点，较上月有明显回落，反映二手车市场整体仍处于不景气区间。今年上半年，二手车累计交易量 971.32 万辆，按年增长 1.5%，与同期相比增加 14.31 万辆，累计交易金额 6385.3 亿元。中国汽车流通协会分析认为，2026 年新能源乘用车渗透率已突破 60%，对二手车市场形成结构性重置。新能源二手车方面，交易量保持 25% 以上按年高增速，显著跑赢行业大盘；但二手燃油车接盘人群却持续收窄，大排量、老旧车型需求加速萎缩，是燃油车行业交易量下行的核心拖累，需求压力沿置换链路全面传导至整个二手车端。
- **中国 7 月出口汽车增 81% 至 104 万辆，新能源车占 55.3 万辆：**据中国汽车工业协会分析，2026 年 7 月中国汽车出口 104.3 万辆，按年增长 81.3%，按月增 0.6%。为连续两个月出口超过 100 万辆，当中新能源汽车出口比例连续两个月超过 50%。今年 7 月中国新能源汽车出口 55.3 万辆，按月增长 5.7%，按年则升 1.5 倍。传统燃料汽车出口 49 万辆，按月跌 4.6%，按年增长 40%。2026 年 1 至 7 月，中国汽车出口 614 万辆，按年增长 66.8%。新能源汽车累计出口 290.9 万辆，增长 1.2 倍。
- **中国 7 月动力和储能电池销量按月下降 5.5%，按年增长 45.5%：**中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，7 月，中国动力和储能电池销量为 185.2GWh，按月下降 5.5%，按年增长 45.5%。其中，动力电池销量为 129.1GWh，占总销量 69.7%，按月下降 3.3%，按年增长 41.6%；储能电池销量为 56.1GWh，占总销量 30.3%，按月下降 10.3%，按年增长 55.4%。7 月，中国动力和储能电池合计出口 35.2GWh，按月下降 2.7%，按年增长 51.7%，占当月销量 19.0%。其中，动力电池出口量为 24.0GWh，占总出口量 68.0%，按月下降 6.0%，按年增长 62.1%；储能电池出口量为 11.3GWh，占总出口量 32.0%，按月增长 4.9%，按年增长 33.4%。

- **中国 AI 办公桌面端月活跃用户超 3000 万人，WorkBuddy、百度搭子占 60% 份额：**第三方机构 AI 产品榜。桌面榜发布的 2026 年 7 月榜单显示，内地 AI 办公桌面端月活跃用户总量已突破 3000 万人。其中，腾讯(0700)旗下的 WorkBuddy 与百度(9888)旗下的百度搭子分别以 1115.23 万和 674.3 万的月活用户数包揽 AI 办公智能体总榜前两名，两款产品合计月活接近 1800 万，占据整体市场约六成份额。增速方面，百度搭子月活按月增长 1063.79%，位列 AI 办公智能体增速榜首位；WorkBuddy 按月增长 304.4%，位列第二。
- **外资连续三个月增持中国国债：**彭博报道，境外机构连续第三个月净增持中国国债。人行数据显示，7 月境外机构小幅增持中国国债约 95 亿元人民币，为连续第三个月增持；政策性银行债获得增持幅度略超 6 亿元。同业存单则重回减持趋势。整体来看，7 月末外资持有银行间市场债券 3.21 万亿元，较 6 月末略增约 100 亿元。渣打银行大中华区宏观策略主管刘洁指出，7 月在全球多数利率曲线熊市趋陡之际，外资小幅增持中国境内债券，反映中国市场正日益获得避险资产的地位。她表示，鉴于外资对中国债券的仓位仍然很低，同时此前与套利交易相关的资金外流正在减弱，预计未来几个月境外投资者将继续温和增持中国境内债券。
- **中国提前停用政府定制版 Windows 10 系统：**中国提前停用一款专为政府机构量身定制的 Windows 操作系统版本，以进一步减少对美国技术的依赖。知情人士称，中国国家安全部最近要求部分政府相关机构卸除一款政府机构定制版本的 Windows 10 操作系统。这款 Windows 10 神州网信政府版操作系统由神州网信开发。神州网信原计划 2027 年 2 月终止支持这款软件，新的指示将这项计划提早数月，且距离中美领导人计划将举行的峰会只有短短几周，此举令部分政府机构工作人员感到意外。知情人士表示，上述要求基于数据安全方面的担忧，但没有透露具体担心的潜在隐患。神州网信是微软和国有企业中国电子科技集团于 2016 年成立的合资企业，旨在确保 Windows 10 操作系统符合中国政府的安全要求。微软发言人称，微软未知悉有影响这款产品安全事件，该产品会继续获得例行的安全更新。Windows 10 神州网信政府版操作系统是在原版软件基础上，集成了中国自主研发的网络安全模块。中国一直在推动从军队到政府机构等敏感领域使用自主研发的技术。麒麟软件、统信软件等数家中国公司已推出替代 Windows 的本土计算机操作系统。中国此前要求中央政府机关等将计算机更换为本国产品，至少一些较为敏感的国家部门单位也被禁止使用苹果的 iPhone。
- **中国金融监管总局：支持内险经沪深港通投资香港 ETF：**财经事务及库务局局长许正宇联同证监会投资产品部执行董事吴家俐及港交所(0388)行政总裁陈翊庭，到访金融监管总局与副局长肖远企会面，商讨进一步促进内地与香港资本市场协同发展的措施。金融监管总局同时宣布，积极支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通，支持内地保险机构通过沪深港通投资香港交易所买卖基金(ETF)。香港特区政府热烈欢迎这项措施。行政长官李家超说，衷心感谢中央人民政府和金融监管总局的支持。国家「十五五」规划明确支持香港巩固提升国际金融中心地位，强化全球离岸人民币业务枢纽、国际资产及财富管理中心、国际风险管理中心功能。
- **香港黄金交易所交易系统有限公司成立：**香港黄金交易所交易系统有限公司(HKGXTS)正式宣布成立。HKGXTS 由香港黄金交易所(HKGX)与金链通技术有限公司(TGX)共同组建，而 TGX 则由亚博科技(8279)及中显智能齐家控股(8395)合组。HKGXTS 将聚焦香港黄金交易系统及相关金融科技基础设施建设，并携手恒生电子及阿里云等技术合作伙伴，共同打造安全、稳定、高效及具国际化能力的黄金交易科技及清算平台。HKGXTS 召开首次董事会会议，就公司发展规划及交易系统建设进行部署。主席张德熙表示，HKGXTS 的成立，是香港黄金交易基础设施建设的重要一步。期望新系统于 2027 年首季试运，首阶段将 HKGX 现有所有的产品、交易、结算、清算及服务一体化，集中在系统平台。其后将引入其他相关电子业务，包括黄金代币化相关周边服务。
- **汇丰要求内地投资客确认资金来自境外合法渠道：**内地媒体报道，汇丰香港近日已陆续向部分内地投资客户发出通知，要求其确认资金来自境外合法来源。继新开户要求确认资金来源为境外合法渠道后，汇丰香港向部分内地投资客户发出通知，要求其于 9 月 12 日之前通过汇丰香港 App 提交《开立/维持账户之声明书》，并更新联系讯息。声明书内容包括确认投资活动资金来自中国内地以外地区的合法来源、银行可应执法或监管机构要求披露个人资料等。若未能在 8 月 20 日前提交声明书，投资相关服务可能被暂停；若在 9 月 12 日之前仍未提交，投资相关服务可能被终止。汇丰发言人回复称，此次最新的声明要求仅适用于投资服务客户。该行在管理投资客户关系时，会遵循相关监管要求。因此邀请相关中国内地投资者提供自我声明，并确认其在「认识你的客户」(KYC)及尽职审查中提供的讯息为最新且有效。
- **美中经济与安全审查委员会：中国将数据视为战略资产，AI 竞赛恐占优：**美国国会辖下的美中经济与安全审查委员会(USCC)在报告中表示，中国正将数据作为一种战略国家资产进行商业化和货币化，以推动人工智能(AI)及科技发展，这可能让中国在 AI 竞赛中取得领先于美国的优势。报告指，北京正调动数据以提高生产力，并提升情报收集及军事能力。报告提及，美国主要 AI 企业已基本耗尽公开互联网数据，用于训练语言模型；相较之下，中国正系统性收集国内无法通过网络抓取的企业、营运及实体世界数据。这些数据对于训练用于商业应用、自动驾驶汽车及人形机器人的 AI 工具至关重要，而人形机器人亦是北京推动自上而下创新的重要象征。报告以中国先进制造业和工业机器人生态系统为例指出，这些产业能够提供大量高质量数据，用于具身人工智能应用，即能够在现实物理环境中运作的 AI 系统，例如机器人。这可能让中国在开发用于商业及军事用途的机器人软件方面，取得领先于美国的优势。
- **美国 7 月新屋动工跌 12.4%：**美国 7 月新屋动工下跌 12.4%，市场预期为下跌 5.9%。以年率计，新屋动工 123.9 万间，市场预期为 134.5 万间。期内，建筑许可增长 5%，市场预期为上升 0.6%。以年率计，建筑许可 144.3 万间，市场预期为 137 万间。
- **特朗普表示目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话：**美国总统特朗普周二(18 日)在社交媒体上称，目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话。他还称美国对伊朗的海上封锁依然全面有效，霍尔木兹海峡开放且正常运行，所有水雷已被清除或引爆。知情人士透露，美国对伊朗战略正从「尽快重击伊朗」转向长期「扼住伊朗的咽喉」，特朗普已要求政府高级特使暂停与伊朗方面的接触。伊朗媒体周二报导称，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，霍尔木兹海峡将继续关闭，直到美国满足与伊朗达成的谅解备忘录中的各项条件，包括解除对伊海上封锁和制裁，以及解冻伊朗被冻结的资产。

企业消息

- **小米集团(1810)第二季经调整盈利跌 43%，料下半年存储价格呈缓涨：**小米集团公布，截至 6 月底止第二季度业绩，根据非国际财务报告准则，经调整净利润 62.19 亿元(人民币，下同)，按年减少 42.58%。期内，股东应占利润 94.62 亿元，按年下跌 20.51%。每股基本盈利 0.37 元。总收入 1089.22 亿元，跌 6.07%。其中，手机×AIoT 分部收入 840.26 亿元，减少 11.26%；智能电动汽车及 AI 等创新业务收入 248.96 亿元，增长 17.08%。上半年，根据非国际财务报告准则，经调整净利润 122.91 亿元，按年跌 42.85%。股东应占溢利 141.86 亿元，减少 37.86%。每股基本盈利 0.55 元，不派中期息。收入 2080.63 亿元，跌 8.44%。第二季，智能手机收入 421.19 亿元，按年跌 7.48%，主要由于智能手机出货量减少，惟部分被智能手机平均售价(ASP)上升所抵消；出货量 3120 万部，减少 26.5%，主要由于产品矩阵优化，中低端智能手机出货量减少，以及核心零部件价格持续上涨导致全球需求疲软所致。毛利率为 8.5%。IoT 与生活消费产品收入 312.78 亿元，按年跌 19.2%，主要由于国家补贴退坡导致中国大陆收入减少，惟部分被平板、智能电视及可穿戴产品带动境外市场收入增加所抵消。毛利率 20.1%。智能电动汽车及 AI 等创新业务分部方面，第二季收入 249 亿元，按年增长 17.1%。其中，智能电动汽车收入 239 亿元，增加 15.9%，主要由于汽车交付量增加 28.2%至近 10.42 万辆，惟部分被汽车 ASP 下降 9.6%至约 22.93 万元所抵消。毛利率为 19.2%，跌 0.9 个百分点，主要是由于核心零部件价格上涨以及 AI 业务相关成本增加所致。经营亏损 26 亿元。研发开支 92 亿元，按年增加 18.9%，主要是由于与智能电动汽车及 AI 等创新业务相关的研发开支增加，尤其是 AI 基础设施投入增加，以及基于与手机×AIoT 相关的研发项目进度所致。小米集团总裁卢伟冰判断，今年下半年存储价格上涨将呈现「缓涨」态势，成本仍维持在历史高位，2027 年的价格走势则需要时间观察。展望下半年，他表示，对于手机业务「信心还是足够」，「最困难的阶段已经可以看到尾声」，业务进入「可视、可控」的阶段。他指出，今年下半年旗舰手机将密集上市，决定未来一年手机业务整体表现，增程 SUV「澎湃」的上市也相当重要，迭加 IoT(物联网产品)加快出海，只要工作到位，下半年业绩仍然「可期」。小米去年发布首款自研旗舰手机芯片「玄戒 O1」，卢伟冰透露，「玄戒 O1」的累计出货量已超百万，实现规模化验证，最新一代玄戒芯片很快也将推出，搭载在之后会发布的旗舰产品中。大模型方面，小米旗下 MiMo-V2.5 的调用量在 OpenRouter 居前列，首席财务官林世伟称，短期内将会推出 MiMo 模型的不同版本，例如 MiMo 首款桌面端应用，新模型也在训练中。
- **百度集团(9888)第二季经调整盈利跌 46%，料香港双重主要上市今年内生效：**百度公布，今年第二季股东应占盈利 23.19 亿元(人民币，下同)，按年下跌 68.33%。经调整后盈利 25.73 亿元，按年下跌 46.34%。期内，收入 313.25 亿元，按年减少 4.24%。百度一般性业务收入 252 亿元，减少 4%。百度核心 AI 新业务收入 125 亿元，按年增长 25%，并继续占百度一般性业务收入的一半。智能云基础设施收入 73 亿元，上升 50%，其中 GPU 云收入增长 2.83 倍。爱奇艺收入 63 亿元，按年下跌 5%。百度联合创始人兼首席执行官李彦宏表示，随着 AI 新业务已经稳固确立为百度的核心业务，集团正进一步夯实基础，为下一阶段由 AI 驱动的增长做好准备。第二季度，智能云基础设施保持强劲势头，GPU 云业务增长在已处于高基数的基础上进一步加速。集团的 AI 应用产品组合亦持续蓬勃发展，功能更强大，应用场景日益多元化。萝卜快跑在全球扩张方面稳步推进，同时进一步加强安全性及运营能力，并提升乘客体验。他续称，尽管集团的在线营销业务仍面临压力，但核心 AI 新业务的增长势头，进一步印证了百度从一家以互联网为核心的公司转型为一家以 AI 为先的公司，亦增强集团对长期增长潜力的信心。百度首席财务官何海健指出，百度经营现金流连续第四个季度保持正值，第二季度达到 34 亿元。集团正推进香港双重主要上市转换工作，并预计于今年内生效。
- **中国联通(0762)中期纯利按年跌 35%，不派中期息：**中国联通公布，2026 上半年净利润 94.7 亿元(人民币，下同)，按年下跌 34.6%，每股盈利 0.31 元，不派中期息。联通表示，盈利阶段性波动源于多重因素，受增值税及人工成本投入节奏变化影响，盈利短期承压，预计全年人工成本保持平稳，预计全年利润降幅将明显收窄。上半年收入表现稳健，在行业整体增长面临挑战情况下，营业收入 2013.6 亿元，按年升 0.6%。服务收入 1780 亿元，下降 0.2%。至于算力收入 419 亿元，按年增长 13%，其中智算中心收入增长 11%，智能计算收入增长 9%。国际化进程全面提速，打造新的增长极，国际业务收入 77 亿元，按年增长 14%。上半年，公司经营活动现金流量净额为 329.4 亿元，资本开支为 240.8 亿元，自由现金流 88.6 亿元，增长 0.9%。截至 6 月 30 日，资产负债率为 44.4%。至于第二季度运营数据，截至 6 月，连接用户累计到达数 13.1 亿户，其中 5G 网络用户累计到达数 2.5 亿户，物联网终端连接累计到达数 7.7 亿户。算力方面，联通云机构产业大客户数 49.1 万户，云智产品付费用户数 1.2 亿户。服务方面，当月智慧客服智能服务占比 85.9%，当月客户要求解决满意率 96%。安全业务机构产业大客户数 47.7 万户。
- **宇树科技今日(19 日)科创板上市，中期纯利 2.7 亿元人民币：**8 月 19 日，宇树科技将在上交所科创板上市。数据显示，宇树科技发行总数 4044.64 万股，其中网上发行 970.7 万股，IPO 首发价为 150.80 元/股，发行市盈率为 219.23 倍。宇树科技披露今年上半年业绩，期内转亏为盈，赚 2.74 亿元(人民币，下同)，去年同期亏损 3202 万元。上半年营业收入 11.52 亿元，按年升 48.54%，较早前招股时预测营业收入 10.52 亿至 11.28 亿元为佳，因受惠人形机器人下游应用场景增加、市场需求持续，以及产品收入保持相对较快增长等。截至今年 6 月 30 日，该公司流动负债 8.65 亿元，升 55.57%，流动资产 28.88 亿元，升 30.13%。
- **兆易创新(3986)半年纯利升 11 倍，受惠内存芯片产品价量齐升：**内地内存芯片巨头兆易创新上半年纯利按年增长 1091.5%至 68.57 亿元(人民币，下同)，主要得益于内存芯片行业供应紧张，令公司内存芯片产品价量齐升，内存业务盈利能力显著提升，期内收入增长 178.7%至 115.66 亿元，不派息。兆易创新上半年内存芯片收入按年增 245.44%，其中利基型 DRAM 及 SLCNANDFlash 较去年同期高速增长。利基型 DRAM 产品方面，海外大厂淡出利基型 DRAM 市场，市场呈现供不应求的局面，2026 年上半年公司 DRAM 产品量价齐升，毛利率较去年同期明显提升。DDR4 在利基应用领域全面量产，出货量稳定成长，自研 LPDDR4X 产品进展顺利。MCU 产品上半年收入按年增长 49.1%，工业领域收入为公司 MCU 产品第一大营收来源。受业绩大幅增长，销售回款与采购支出的现金净流入增加，兆易创新上半年经营活动产生的现金流量净额按年增 531.47%。

- **福耀玻璃(3606)中期纯利跌 17%，息 1 元人民币：**福耀玻璃公布，截至 6 月底止中期业绩，股东应占利润 39.7 亿元(人民币，下同)，按年下跌 17.37%。每股基本盈利 1.52 元，中期息派 1 元。期内，收入 219.71 亿元，按年上升 2.44%。
- **阿里巴巴(9988)旗下千问办公接入企业微信：**阿里巴巴旗下 Agent 产品「千问办公」宣布接入企业微信。此前，该产品已接入钉钉和飞书。至此，「千问办公」实现国内三大主流协同办公平台的全面支持。用户进入「千问办公」连接器，按照页面提示完成企业微信账号授权和必要配置后，无需单独安装或使用命令行工具，即可直接通过对话调用企业微信相关能力，如读取智能表格、新建和读写文档、发送通知、查询日程、预约会议或创建待办等。目前，该功能已在网页端开放，客户端入口也即将上线。
- **阿里巴巴(9988)旗下阿里云韩国第三座数据中心正式上线：**阿里云韩国第三座数据中心正式上线，同步推出 Agentic AI 系列服务。阿里云在韩国持续加大基础设施投入，背后是当地企业数字化转型和重点行业云需求的持续攀升。AI 成为韩国云市场的新增长动力。随着 AI 应用加速落地，企业对稳定、弹性、安全的云基础设施需求持续提升。此次上线的新数据中心将提供计算、存储、网络、安全、数据库、容器及云原生等企业级服务，并布局 AgentRun、STAROps 等 6 项 Agentic AI 服务，覆盖智能体开发、部署、运营及安全管理等各类客户需求。阿里云近期已在欧洲、东亚、东南亚、拉美等重点区域持续完善云基础设施网络，为全球客户提供更加稳定、可扩展的云与 AI 服务能力。
- **希音(SHEIN)IPO 传筹 20 亿美元，股东或认购 50%：**中国快时尚服饰销售平台希音(SHEIN)预计本周在香港启动招股，彭博引述知情人士报道，SHEIN 寻求在此次 IPO 中集资约 20 亿美元(约 156 亿港元)，现有股东可能认购约一半股份。知情人士指出，SHEIN 目前希望以 260 亿至 270 亿美元的估值实现在香港上市，计划月底左右挂牌；相关细节仍在商讨中，规模、估值和时间等细节依然可能有变。创立于中国、现总部位于新加坡的 SHEIN 曾尝试在纽约和伦敦上市，但两次均无果而终。SHEIN 于 2022 年高峰时期的估值接近 1000 亿美元，但在 2023 年 D+轮融资估值已缩水至约 640 亿美元，受累于关税以及拼多多旗下 Temu 的竞争压力导致增速放缓。
- **生数科技考虑来港上市，传计划集资超过 5 亿美元：**彭博引述知情人士称，获阿里巴巴(9988)支持的 AI 视频平台生数科技据悉考虑在香港上市。该公司正与中金公司及中信证券合作推进上市事宜。知情人士指出，生数科技计划集资超过 5 亿美元(39 亿港元)，上市计划可能在 2027 年进行。该公司、中金公司及中信证券均不予置评。生数科技成立于 2023 年 3 月，源自清华大学团队，以开发影片生成模型 Vidu 闻名。生数科技在今年 4 月完成近 20 亿元人民币 B 轮融资。本轮融资由阿里云领投，中网投、九安海棠、好未来、光合创投等投资者战略投资。
- **逐际动力据报以保密形式递交港上市申请，拟最多集资 3 亿美元：**彭博引述知情人士称，逐际动力已经以保密形式提交香港首次公开招股(IPO)申请，拟最多集资 3 亿美元(23.4 亿港元)。该公司正与中信证券合作推进上市事宜。知情人士称，包括发行规模和时间在内的相关讨论仍在进行。逐际动力和中信证券均不予置评。逐际动力财务长 Jesse Liu 接受彭博电视采访时表示，公司正在为 IPO 做准备，但拒绝透露详情。逐际动力成立于 2022 年，生产面向家庭、制造业、科研及商场等商业场所的人形机器人。其投资方包括阿里巴巴(9988)、京东(9618)等科技公司及 IDG 资本。逐际动力 7 月完成 2 亿美元 IPO 前融资，该轮融资对公司的估值为 150 亿元人民币。
- **谷歌据报拟 2027 年起停止在中国生产 Pixel 系列产品：**美国科技巨头谷歌(Google)已告知供货商，计划从 2027 年起将所有 Pixel 智能手机、智能手表和无线耳机的生产转移至中国境外。报道指出，鉴于中美紧张局势持续，谷歌近年已加速在越南和印度扩张产能，以降低对中国的依赖。据称，谷歌在越南成功完成高端 Pixel 手机的生产与开发，是此次决策的关键转折点。知情人士透露，高端 Pixel 手机的生产复杂度远高于智能手表和耳机，越南产线的顺利运转让谷歌对 2027 年将全部 Pixel 产品移出中国的时间表充满信心。
- **Anthropic IPO 前信贷融资规模或逾 100 亿美元：**外电引述消息称，美国人工智能(AI)技术公司 Anthropic 正在扩大融资安排，为备受瞩目的首次公开招股(IPO)做准备，IPO 前的循环信贷目标额度可望超过 100 亿美元。消息称，Anthropic 增加循环信贷额度的计划，已吸引多家银行积极参与，一些银行希望藉此加强与 Anthropic 的合作关系，并在 Anthropic 未来的 IPO 中获得关键角色，例如承销。根据目前的安排，Anthropic 要求参与度最高、负责牵头信贷安排的银行，各自承诺约 12.5 亿美元的贷款；鼓励第二梯队牵头银行承诺约 10 亿美元；参与度较低的银行预计承诺约 7.5 亿美元或更少。Anthropic 最快可能在今年秋天在华尔街上市，并有可能抢在主要竞争对手 OpenAI 之前完成上市。两间都已秘密提交了 IPO 申请文件。据《华尔街日报》最新报道，Anthropic 预计将在几周内启动美国 IPO 程序。至于 OpenAI，同样预计在数周内进行 IPO 程序，并且已经告知投资者，第二季经营收入达到 67 亿美元，增长已经在第三季加速，但营收增长速度远远落后于 Anthropic。
- **禾赛(2525)第二季经调整盈利升 60%，上调 SGI 业务营收指引：**禾赛公布，截至 6 月底止第二季度股东应占净利润 7055 万元(人民币，下同)，按年升 60.03%；每股净收益 0.06 元。按非公认会计准则，股东应占净利润 1.01 亿元，按年升 38.26%。期内，净收入 8.61 亿元，按年升 21.86%。产品收入增加 22.9%，主要是由于中国及全球市场的强劲需求推动 ADAS 及机器人激光雷达产品的交付量增加，惟部分被平均售价下降所抵消。服务收入减少 84.3%，主要是由于非经常性工程服务收入减少。第二季度毛利率 40.1%，按年跌 2.4 个百分点，下降主要是由于利润率相对较低的产品的收入贡献增加所致。截至 6 月底中期股东应占净利润 8886.5 万元，按年大升 2.35 倍；每股净收益 0.07 元。期内，净收入 15.41 亿元，升 25.14%。按非公认会计准则，股东应占净利润 1.49 亿元，按年升 81.97%。该公司预计 2026 年第三季度的净收入介乎 11 亿至 11.5 亿元，按年增长约 38%至 45%。禾赛科技首席财务官樊鹏表示，本季度也是战略增长业务(SGI)业务首度贡献营收，这主要得益于其行业领先的机器人动力模块所取得的强劲早期商业化突破。受益于 SGI 业务超预期的商业化进展和市场需求，以及空间智能平台 Kosmo 按计划将于今年第三季度开始贡献收入，公司将 2026 年全年的 SGI 营收指引由 1 亿元上调至 2 亿至 3 亿元区间。SGI 业务的增长势头令人振奋，预计该业务将于 2027 年实现约 1 亿美元的营收规模，并在同年达到盈亏平衡。

- **小马智行(2026)中期亏损扩大至 1.1 亿美元:** 小马智行公布, 今年上半年公司应占亏损净额按年扩大至 1.1 亿美元, 而截至 2025 年 6 月 30 日止六个月则为 9608.6 万美元; 总收入为 7047 万美元, 按年增加约 98.9%; 整体毛利率为 16.9%, 而去年同期为 16.3%; 每股基本亏损 0.25 元, 不派中期息。收入当中, 公司表示, 自动驾驶出行服务收入为 2064.3 万美元, 较按年增加约 534%。其中, 乘客车费收入增长尤为显著, 按年增速由 2026 年第一季度的 456.5% 进一步加快至第二季度 849.3%。最新业务发展方面, 公司表示, 截至今年 6 月 30 日, 全球自动驾驶出租车车队规模达 1975 台。而截至今年 8 月 16 日, 小马智行中国区注册用户数已突破 150 万, 公司指得益于车队密度的提升, 以及重点区域的营运覆盖面进一步拓展。公司另表示已在海外市场锁定多个共建车队模式合作伙伴(包括与 Uber 订立合约在欧洲部署超过 2000 台自动驾驶出租车), 使得国际市场上正处于协议洽谈阶段的车辆总数增至逾 4000 台。
- **平安好医生(1833)中期纯利升 63%:** 平安好医生公布截至今年 6 月底止中期业绩, 期内股东应占利润录得 2.19 亿元(人民币, 下同), 按年增长 63.5%, 每股基本盈利 0.1 元, 不派中期息。根据非国际财务报告准则下的经调整净利润为 2.27 亿元, 按年增长 37.7%。期内, 集团录得总收入 24.84 亿元, 按年微跌 0.7%。受惠于业务质量持续改善, 毛利按年增长 13.9%至 9.57 亿元, 毛利率由去年同期的 33.6%提升 4.9 个百分点至 38.5%。除税前利润为 2.51 亿元, 按年升 84%。业务分部方面, 企业健管业务成为增长核心动力, 期内录得收入 7.14 亿元, 按年增长 65.1%, 收入结构不断优化, 企业健管业务收入占比达 28.7%, 按年提升 11.5 个百分点。过去 12 个月内服务的付费企业客户超 7,700 家, 按年增长超 73%, 企业健管业务交易总额(GMV)超 17.90 亿元。商保协同业务收入为 15.84 亿元, 按年基本持平, 享有平安居家权益客户的寿险新单件均首年保费提升 9.7 倍, 获得居家养老服务资格的客户累计超 31 万人。
- **国泰海通(2611)中期净利润升 29%:** 国泰海通发布 2026 年半年度报告。上半年, 国泰海通实现营业收入 471.63 亿元, 按年增加 97.56%; 扣非归母净利润 195.1 亿元, 按年增加 168.02%; 归母净利润 202.6 亿元, 按年增加 28.74%, 经营业绩创同期历史新高, 且超过了原国泰君安与原海通证券合计的最高水平。其中, 公司二季度实现营业收入 309.31 亿元、归母净利润 138.71 亿元, 均创下了证券行业单季历史新高。公司继续大手笔分红, 半年度拟每 10 股派息 3 元(含税), 较上年中期翻倍, 拟分配的现金红利 52.54 亿元(含税), 占归母净利润的 25.93%。
- **中华煤气(0003)中期纯利升 23%, 料全年利润高单位数增长:** 香港中华煤气公布, 截至今年 6 月底止中期盈利 36.4 亿元, 按年增长 22.82%, 每股盈利 19.5 仙, 维持派中期息 12 仙。期内, 营业额 295.26 亿元, 按年升 7.31%。香港公用业务方面, 今年上半年生产燃气原材料供应未受外围环境影响。受惠于旅游业复苏, 餐饮、酒店等商业客户用气量录得轻微上升, 惟高温天气及居民离港消费, 拖累住宅燃气销售表现。截至 6 月底, 本港燃气销售量达 144 亿兆焦耳, 按年下跌 3.5%。业绩方面, 黄维义对全年利润表现审慎乐观, 现时估计能有高单位数增长, 期望可胜预期录双位数升幅; 派息方面要审慎理财, 若利润持续增加, 期望可考虑调节派息政策, 乐意增加派息回馈股东, 但现阶段难因短期利润较佳而上调派息。
- **巨子生物(2367)中期净利润按年跌 21%:** 巨子生物控股公布 2026 年 6 月底止六个月中期业绩, 收入 29.18 亿元(人民币, 下同), 按年跌 6.3%。净利润 9.4 亿元, 按年倒退 20.5%; 每股盈利 0.89 元。不派息。期内, 毛利为 23.18 亿元, 按年减少 8.8%, 主要由于销售收入的减少和销售成本的增加。毛利率从 81.7%下降到 79.5%, 主要系公司产品矩阵不断扩容, 公司拓展了除敷料、精华外的更多其他品类护肤产品, 带动综合毛利率呈现结构性波动。
- **361 度(1361)中期纯利升 8%:** 361 度公布截至 6 月底止中期业绩, 股东应占溢利 9.26 亿元(人民币, 下同), 按年增长 7.96%。每股基本盈利 44.4 分, 中期息派 22.2 港仙。期内, 收益 61.6 亿元, 按年上升 7.97%。毛利率 41.8%, 升 0.3 个百分点。于 6 月底, 集团于中国内地共有 5076 间 361 度品牌门店, 较去年底的 5394 间减少 5.9%。
- **中通快递(2057)中期纯利升 31%:** 中通快递公布截至 6 月底止中期业绩, 股东应占净利润 51.69 亿元(人民币, 下同), 按年上升 31.48%; 每股基本净收益 6.71 元, 不派中期息。期内, 收入 278.32 亿元, 按年升 22.48%, 主要由于包裹量增加以及持续向更高价值群体转变。单计 4 至 6 月第二季的股东应占净利润为 30.51 亿元, 按年增长 57.4%; 每股基本净收益 3.99 元; 收入 145.5 亿元, 按年增长 22.97%。中通快递表示, 考虑到市场形势持续变化, 以及行业包裹量增长呈现更广泛的放缓态势, 调整之前作出的年度业务量指引, 预计 2026 年的全年包裹量将在 408 亿至 424 亿件的区间, 按年增长 6%至 10%。该估计基于管理层的当前初步观点, 并可能根据实际情况进行调整。
- **望尘科技控股(2458)发盈喜, 料中期溢利按年升逾 157%:** 望尘科技控股发盈喜, 预期截至 2026 年 6 月 30 日止六个月收入预期为 5.73 亿元(人民币, 下同)至 6.08 亿元, 相较于 2025 年同期增长约 22%至 29%; 期内溢利预期为 1.38 亿元至 1.47 亿元, 相较于 2025 年同期增长约 157%至 174%。
- **云顶新耀(1952)中期亏损收窄至 594 万元人民币:** 云顶新耀公布截至 6 月底止中期录得股东应占亏损 594.4 万元(人民币, 下同), 每股基本亏损 0.02 元, 不派中期息; 去年同期亏损 2.5 亿元。期内, 收益 11.48 亿元, 按年升 1.57 倍, 主要由于耐赋康持续强劲的销售增长, 连同根据与海森生物订立的商业化服务协议所产生的服务收入。
- **康宁杰瑞(9966)伙石药集团(1093)附属开发乳腺癌新药上市申请获中国当局受理:** 康宁杰瑞宣布, 与石药集团附属津曼特生物合作开发的安尼妥单抗(商品名: 恩尼妥, 研发代号: KN026)联合注射用多西他赛(白蛋白结合型)(HB1801)一线治疗不可切除或转移性人类表皮生长因子受体 2(HER2)阳性(HER2+)成人乳腺癌的新药上市申请(NDA)已获中国国家药品监督管理局受理, 并纳入优先审评审批程序。此前, 安尼妥单抗和 HB1801 用于该适应症的联合疗法, 已获国家药监局授予突破性疗法认定。
- **万国黄金(3939)溢价 20%发 55 亿元可换股债:** 万国黄金集团拟发行于 2027 年到期的 55 亿元 0.75 厘可换股债券, 所得款项净额约 54.39 亿元, 将用于为海外黄金矿业资产的战略收购提供资金。债券的初步换股价为每股 15.62 元, 较昨日收市价 13 元溢价 20.15%。债券可悉数转换为最多 3.52 亿股新股, 相当于扩大后股本约 7.4%。
- **俄铝(0486)中期纯利逾 4 亿美元:** 俄铝公布截至 6 月底止中期的股东应占溢利为 4.19 亿元(美元, 下同), 每股盈利 2.76 仙, 不派息。去年同期亏损 8700 万元。期内, 收益 83.38 亿元, 按年升 10.88%。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据/事项	时期	前值	预期值	实际值
14/8/2026	中国新增贷款(亿元人民币)	1-7 月	107,200.00	106,200.00	103,800.00
	中国社会融资规模增量(亿元人民币)	1-7 月	208,400.00	219,250.00	222,500.00
	中国货币供应 M2(按年)	7 月	8.00%	7.90%	7.70%
	香港 GDP(按年)(终值)	第二季	4.30%	4.30%	4.30%
	香港 GDP(经季调按季)(终值)	第二季	-0.60%	-0.60%	-0.60%
	欧元区 GDP(经季调按季)	第二季	0.40%	0.40%	0.40%
	欧元区 GDP(经季调按年)	第二季	1.00%	1.00%	1.00%
	美国先期零售销售(按月)	7 月	0.20%	0.10%	-0.60%
	美国零售销售(不含汽车)(按月)	7 月	-0.20%	0.20%	-0.30%
	美国密歇根大学消费信心指数(初值)	8 月	55.20	55.00	51.00
17/8/2026	中国城镇固定资产投资(按年)	1-7 月	-5.70%	-6.20%	-6.70%
	中国规模以上工业增加值(按年)	7 月	5.30%	5.00%	4.50%
	中国社会消费品零售销售额(按年)	7 月	1.00%	1.50%	0.60%
	中国房地产投资(按年)	1-7 月	-18.00%	-18.90%	-19.20%
	日本 GDP(经季调按季)(初值)	第二季	0.50%	0.50%	0.30%
	美国纽约州制造业调查指数	8 月	15.60	10.00	20.60
18/8/2026	美国新屋开工(万间)	7 月	142.70	134.50	123.90
	美国工业生产(按月)	7 月	0.10%	0.30%	0.20%
	美国制造业生产(按月)	7 月	0.00%	0.20%	0.20%
19/8/2026	欧元区 CPI(按年)(终值)	7 月	2.90%	2.90%	--
	欧元区核心 CPI(按年)(终值)	7 月	2.50%	2.50%	--
	英国 CPI(按年)	7 月	2.60%	3.00%	--
	英国核心 CPI(按年)	7 月	2.60%	2.50%	--
	美国联储局议息会议纪录	7 月	--	--	--
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 8 月 14 日	3.60%	--	--
20/8/2026	中国 1 年期贷款市场报价利率(LPR)	8 月	3.00%	3.00%	--
	中国 5 年期贷款市场报价利率(LPR)	8 月	3.50%	3.50%	--
	香港失业率(经季节性调整)	5-7 月	3.70%	--	--
	香港综合 CPI(按年)	7 月	2.00%	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 8 月 15 日	20.90	21.00	--
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 8 月 8 日	177.70	--	--
21/8/2026	日本 CPI(按年)	7 月	1.60%	2.00%	--
	日本标普全球制造业采购经理人指数(初值)	8 月	54.50	--	--
	欧元区标普全球制造业采购经理人指数(初值)	8 月	51.90	51.60	--
	欧元区标普全球服务业采购经理人指数(初值)	8 月	51.70	51.50	--
	德国标普全球/BME 制造业采购经理人指数(初值)	8 月	52.20	52.00	--
	德国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	8 月	49.80	50.10	--
	法国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	8 月	49.80	--	--
	法国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	8 月	49.60	--	--
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	7 月	4.20%	--	--
	英国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	8 月	51.90	51.80	--
	英国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	8 月	52.10	51.80	--
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	8 月	53.90	53.70	--
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	8 月	54.60	53.90	--

数据源: 彭博

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
彭日飞	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析员	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析员保证

本人仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据、数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。