

港股早晨快訊

2026 年 9 月 14 日星期一

市場短期展望

- **油價今早再上漲，恒指料考驗 7 月中下旬橫行區底部：**恒指上周五(11 日)低開 236 點後，早段最多跌 384 點，其後國際油價略為回落，恒指跌幅收窄，收報 24,805 點，跌 148 點或 0.6%。今早油價又重新上漲，料壓抑港股表現，或考驗 7 月中下旬橫行區底部(約 24,800 點)。
- **9 月至今港股成交金額較 8 月進一步減少：**上周五港股成交 2,284 億港元，9 月至今，日均成交約為 2,200 億港元，較 8 月的約 2,530 億港元進一步減少，亦明顯低於 1-7 月逾 2,800 億港元的日均成交。上周五錄得 44 億港元的北水淨流入，延續 9 月 11 日晨報中所指「近期北水為港股帶來一些低位支撐」的情況。
- **市場已接近充份定價美聯儲本周加息：**上周五(11 日)油價略為回落，美股三大指數升 0.9-1.0%。美國 8 月核心 CPI 按月升幅超預期，CME 利率期貨顯示，市場預期 9 月 16 日美聯儲有 85-90% 的機會加息，相當於已接近充份定價，投資者將更關注沃汁的發言及點陣圖展望。
- **海外 AI 大模型企業籲放緩開發速度：**Anthropic CEO 於上周六(12 日)發文呼籲放慢提升 AI 模型能力的速度，主要由於近期的 AI 風險事故加劇，SpaceX CEO 其後在社交媒體上轉發並表示同意，OpenAI CEO 亦表示在相關安全問題解決前，今年不會推進上市。倘若海外 AI 大模型企業放慢提升模型能力，將減少模型訓練的算力需求，亦不利客戶的付費意願，令 AI 產業鏈企業股價短期承壓。

短期看好板塊

- **煤炭股：**第三季以來煤價表現較強，利好企業季績

宏觀焦點

- 據財聯社報道，內地多家券商收緊個人程序化交易接入；
美國 8 月 CPI 按月升 0.3% 高於預期；
特朗普重申伊朗戰事將在中期選舉後結束；
伊朗與海灣國家就霍爾木茲海峽會議押後；
沙特管道據報中斷，或致全球 4% 石油供應損失；

企業消息

- 納真科技(9856)今日(14 日)起招股，籌逾 56 億元；
智譜(2513)溢價 13% 發債及折讓 10% 配股，共籌 393 億元；
據報月之暗面目標年底實現 20 億美元年化收入；
Anthropic 傳 IPO 引入輝達涉資 100 億美元；
滙豐控股(0005)發行 7.5 億英鎊優先無抵押票據，年息 6.061 厘；

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	24,806	-0.60	-3.22
恒生國企	8,246	-0.34	-7.49
恒生 AH 股溢價	124.10	0.49	0.52
恒生科技指數	4,321	-0.23	-21.67
上證綜合	3,888	-1.18	-2.03
上海科創板	1,553	-1.01	15.56
MSCI 中國	73.18	-0.48	-11.86
金龍中國指數	5,812	0.40	-22.82
日經 225	64,011	-1.93	23.50
道瓊斯	52,573	0.98	9.38
標普 500	7,657	0.86	11.85
納斯特克	26,333	0.96	13.30
德國 DAX	25,569	0.82	4.40
法國巴黎 CAC	8,180	0.78	0.37
波羅的海	3,507	-0.40	86.84
VIX 指數	15.84	-11.21	5.95
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	423.08	-1.41	41.60
紐約期油	100.05	-2.37	74.24
黃金	4,349.08	0.72	0.69
銅	14,240	0.05	14.63
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	99.12	0.07	0.81
美元兌日圓	153.61	-0.52	-1.98
歐元兌美元	1.1599	-0.11	-1.35
英鎊兌美元	1.3524	0.09	0.31
美元兌 CNH	6.7080	-0.10	-3.84
CNH 一年遠期	6.5121	-0.20	-4.91
CNH 三年遠期	6.0996	-0.40	-7.91
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	3.050	0.00	4.40
三個月 Shibor	1.430	0.00	-10.63
兩年美國國債	4.625	0.87	33.18
十年美國國債	4.967	0.09	19.20
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	54.44	1.21	-0.34
美團	19.05	1.06	-0.54
京東集團	27.06	0.15	-0.09
阿里巴巴	109.30	0.68	-0.33
百度	91.40	0.89	0.56
嗶哩嗶哩	15.54	0.45	-0.03
匯豐控股	105.30	1.54	1.14

資料來源：彭博

彭日飛 lewis.pang@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

葛雨晴 may.ge@cinda.com.hk

宏觀焦點

- **李強：堅決懲處安全生產違法違規行為：**國務院總理李強召開常務會議稱，近期地方生產安全事故多發，要緊盯重點行業領域，深入開展風險隱患排查整治，強化常態化監管執法，堅決懲處安全生產違法違規行為，有效遏制重特重大事故發生。央視晚間新聞聯播引述會議內容並稱，要堅持合理布局、規範有序，進一步完善算力基礎設施，積極推進關鍵技術和裝備研發應用，構建多層次、網絡化算力體系。同時，要推動算電協同、三網融合，加強算力資源監測調度和骨幹光纖網絡建設，強化算電設施規劃銜接，加快綠電直連、源網荷儲等項目落地。會議稱，要支持企業開展科技創新資源整合和應用推廣，促進供需更好匹配。要堅持長短結合、標本兼治分類施策，全面提高老舊水庫安全能力；要增強老舊水庫改造提升的針對性、有效性，科學優化改造標準，「一庫一策」制定改造方案，嚴把工程質量關，同步提升調度管理、日常管護水平，「要加強部門協同和要素保障，吸引更多社會資本參與」。同時，要聚焦學齡人口變化，合理配置教育資源，統籌做好學位供給、師資調配、經費保障等工作；要聚焦國家戰略需求，培養優秀創新人才，持續優化學科專業布局、教材體系建設和人才培養模式。
- **據財聯社報道，內地多家券商收緊個人程序化交易接入：**據財聯社報道，近日多家券商收緊個人客戶程序化交易接入，旨在進一步落實今年 8 月 28 日兩協會發布的《證券公司交易信息系統接入管理規範(試行)》。根據文件相關要求，嚴禁個人投資者通過「類外接」方式開展程序化交易，包括文件交互服務等。另外，多家券商正在清理個人投資者依託反採策略對接券商系統的存量違規接入業務。目前監管及券商行業已全面啟動外接系統整改工作，多家券商組建專項工作組推進排查、權限關停與存量清退工作。行業預計，本次整改第一階段工作將於今年 11 月落地完成。
- **工信部：將實施汽車標準提升專項行動，引導企業擺脫低價路徑依賴：**工業和信息化部舉行新聞發布會，介紹中國智能網聯新能源汽車產業發展有關情況。工業和信息化部裝備工業一司司長郭守剛在會上表示，下一步將進一步加強部門協同，以釘釘子精神持續推進規範汽車產業競爭秩序工作，為產業高質量發展保駕護航。一是持續規範產業競爭秩序。深入整治行業網絡亂象，引導規範新車發布和產品測評活動。對變相延長帳期的車企加強督促整改，提升帳款支付規範化、制度化水平。加大對涉嫌違規違法行為的監管執法力度，堅決維護健康有序、風清氣正的市場環境。二是發揮標準引領作用。實施汽車標準提升專項行動，提升關鍵零部件、整車耐久性和可靠性等標準要求，加快自動泊車、安全事件數據交互等標準制定，推動一批新能源汽車標準「推轉強」，以標準升級和落地實施，引導企業擺脫低價路徑依賴，以技術、品質、服務贏得市場。三是守牢質量安全底線。會同相關部門深入開展道路機動車輛產品生產一致性和質量提升行動，進一步加強汽車產品創新設計准入審查和測試驗證有關工作，加大產品質量監督檢查力度，對存在問題的汽車企業依法依規嚴肅處理。四是健全完善制度機制。加快推進《機動車生產准入管理條例》立法進程，健全「有進有出」的動態管理機制。推動汽車生產企業集團化管理，提高資源配置效率，依法依規推動落後產能退出。發揮行業組織功能作用，加強行業自律，共促產業生態建設。
- **工信部：到 2030 年具備自動駕駛功能汽車實現規模應用：**工業和信息化部發布《智能網聯新能源汽車產業發展「十五五」規劃》(以下簡稱《規劃》)。面向 2030 年，《規劃》提出了一個總目標，四個細分目標。據了解，一個總目標是：到 2030 年，中國智能網聯新能源汽車全產業鏈優勢進一步鞏固，進入世界汽車強國行列，國內市場新能源乘用車、商用車在各自領域新車總銷量的佔比分別達到 70%、40%，具備自動駕駛功能的汽車實現規模應用。四個細分目標包括：關鍵技術水平有效提升。乘用車平均燃料消耗量達到每百公里 3.3 升、純電動乘用車平均電能消耗量達到每百公里 11.5 千瓦時左右。高速公路、城市快速路、部分城市道路等場景實現高度自動駕駛。在產業結構上，行業數智化發展達到較高水平，全員勞動生產率較 2025 年提升 15%。培育形成若干家進入全球銷量前十的整車企業和全球百強零部件企業。在國際化上，中國汽車品牌具有較高美譽度，國際標準法規制定的話語權進一步提升。此外，在經濟社會效益上，汽車產業國民經濟支柱地位進一步凸顯，在 2030 年前實現碳達峰，帶動供應鏈加速綠色低碳轉型。搭載自動駕駛系統車輛的安全性能大幅提升等。
- **工信部：到 2028 年在重點行業打造 100 個智能體軟件標桿應用：**工業和信息化部印發《「人工智能+軟件」專項行動實施方案》(以下簡稱《方案》)。《方案》提出，到 2028 年，軟件和信息技術服務業智能化水平顯著提升，培育一批高水平智能編程工具和智能開發平台，推廣應用覆蓋 2 萬家規模以上軟件企業，關鍵軟件智能化升級取得顯著成效，累計組織實施 100 項軟件企業智能化技改項目，以智能體軟件為代表的軟件新形態加速湧現，在重點行業打造 100 個智能體軟件標桿應用，信息技術服務向智能化、價值化躍升，形成一批行業深度應用解決方案和典型場景，開放協同的開源社區建設取得積極進展，孵化 5 個以上優質開源項目。到 2030 年，人工智能與軟件和信息技術服務業融合發展實現新躍升，關鍵軟件全面實現智能化升級，智能編程、智能體軟件及智能服務等新業態成為產業新增長極，建成若干具有國際影響力的開源社區和產業集群，推動中國軟件和信息技術服務業搶佔全球價值鏈制高點。
- **國家數據局擬推動具身智能數據標準建設：**中國國家數據局表示，隨着對高質量、多樣化、大規模數據的需求持續增長，將適時推動具身智能數據標準建設，指導地方數據系統有序開展相關工作。國家數據局在網站發文稱，將加強對具身智能產業的科學布局和發展引導，積極支持企業加大數據投入。措施旨在促進行業健康發展。相關評論是在國家數據局局長劉烈宏主持的一次座談會上發表。會上，中國科學院自動化研究所、北京通用人工智能研究院、京東集團(9618)等企業代表，圍繞「數據賦能具身智能發展」發表意見建議。

- **內地新版充電寶 3C 認證實施規則落地，已發出首批 32 張 3C 認證證書：**據央視新聞報道，為強化移動電源產品源頭治理，市場監管總局於 5 月 25 日修訂並發布新版《強制性產品認證實施規則移動電源、鋰離子電池和電池組》。近期，有關認證機構已按照新版實施規則發出首批 32 張 3C 認證證書。新版實施規則增加強制性國家標準《移動電源安全技術規範》(GB 47372-2026)作為認證依據，強化了擠壓、針刺等關鍵安全指標測試，同時緊密結合移動電源的生產工藝流程，細化了生產企業質量保證能力和產品一致性管控規定。按照新版實施規則獲得 3C 認證的移動電源，必須具備智能管理、電壓調節和異常禁用等功能，安全性能顯著提升。同時，產品本體還須標註產品名稱、適用標準、規格型號、生產廠、製造商、生產日期、建議安全使用年限及唯一產品編碼等信息，並配有「摔落、磕碰等可能會帶來安全風險」、「若出現嚴重鼓脹，切勿繼續使用」等中文安全警示說明。2027 年 4 月 1 日起，所有出廠銷售的移動電源產品必須按照新版實施規則獲得認證。市場監管總局將持續推動新版實施規則落地見效，同時也將嚴格 3C 認證監督管理，嚴厲打擊虛假認證、冒用證書等違法違規行為。
- **國家醫保局手術機器人專家座談會：更多向腦外科等發力，無縫銜接腦機接口技術：**據國家醫保局消息，國家醫保局組織召開手術機器人專家座談會，華科精準、上海微創、美敦力、直觀復星、深圳精鋒、北京天智航、史克克等 7 家國內外手術機器人廠家代表，廣東省人民醫院、北京大學人民醫院、北京天壇醫院、積水潭醫院、北京同仁醫院等 5 家醫院代表參與座談交流。大家普遍認同，目前手術機器人的功能還需持續擴展，要從泌尿外科、骨科、普外科等集中度高的領域，更多向腦外科、介入科等領域精準發力，與飛速發展的腦機接口技術等無縫銜接，更大程度發揮手術機器人的技術優勢。手術機器人也必須與智能機器人和人工智能等前沿技術相向而行，不斷借鑑其他領域機器人運用的好經驗，進一步豐富手術機器人使用的場景，並朝著部分功能或全部功能自主自動的目標大膽設想、小心求證、積極推進。
- **發改委：內地成品油價格實施調控：**發改委表示，8 月 28 日國內成品油價格調整以來，美伊衝突再度升級，國際市場原油價格持續大幅上漲。為減緩國際油價上漲對國內的衝擊，在保持現行價格機制框架的基礎上，對國內成品油價格採取臨時調控措施。根據現行價格機制計算，9 月 11 日國內汽、柴油價格每噸分別應上調 435 元、420 元(人民幣·下同)，調控後實際上調 260 元、250 元。發改委稱，中石油、中石化、中海油公司及其他原油加工企業要組織好成品油生產和調運，確保市場穩定供應，嚴格執行國家價格政策。各地相關部門要加大市場監督檢查力度，嚴厲查處不執行國家價格政策的行為，維護正常市場秩序。
- **傳中國告知美國若批准對台軍售將取消會晤：**中國據報向美國表明，若美方對台軍售，將取消中美元首會面。日本共同社引述多名熟悉中美關係消息人士稱，中國已告知美國，如果華府於兩國元首會談前批准任何新的對台灣軍售案，中方將有意取消會晤。消息人士稱，在着手準備習近平出訪美國之際，中國重申其立場，表示台灣議題是雙邊關係當中的「紅線」。中美元首今年 5 月在北京會晤時，國家主席習近平曾表示，維護台海和平穩定是中美雙方最大公約數，美方務必慎之又慎處理台灣問題。美國總統特朗普早前表示，將於 9 月 24 日於白宮接待到訪的國家主席習近平，中方尚未有公布。
- **特朗普：可接受中國車企在美生產汽車：**外電報道，美國總統特朗普上周五(11 日)表示，儘管美國國會議員和汽車公司普遍反對，但他不會反對中國汽車製造商在美國生產汽車。特朗普接受霍士新聞(Fox News)節目採訪時指出，如果中國想進來，在這建廠生產汽車，他可以接受；日本也是這麼做的，但他們僱傭美國的人，關鍵在於他們僱傭的人；不希望中國汽車製造商在墨西哥生產汽車，然後將這些汽車運往美國。特朗普說，他不希望中國汽車製造商在墨西哥生產汽車並運往美國，並不是在貶低中國汽車。美國汽車製造商一再呼籲特朗普不要允許中國汽車製造商進入美國市場，上一周(7 日)個代表幾乎所有主要汽車製造商的團體敦促美國國會迅速通過立法，永久禁止中國汽車進入美國市場。
- **密歇根 9 月消費者信心指數初值 47.8，低於預期：**密歇根大學 9 月美國消費者信心指數初值為 47.8，市場預期為 51。期內，消費者現況指數初值為 50.9，預期為 51.3；消費者預期指數初值為 45.8，預期為 50.5。消費者一年通脹預期初值為 4.6%；消費者五年通脹預期初值為 3.4%。
- **美國 8 月 CPI 按月升 0.3%高於預期：**美國 8 月消費物價指數(CPI)按月升 0.4%，符合市場預期，前值為升 0.1%；按年升 3.4%，與前值及預期相同。期內，核心 CPI 按月升 0.3%，預期及前值均為漲 0.2%；按年升 2.4%，符合預期，前值為升 2.5%。美國 8 月民間部門每周平均實質所得上升 0.2%。
- **聯儲局線人：本周料加息，但只加息一次無法壓低通脹：**有「聯儲局線人」之稱的《華爾街日報》記者 Nick Timiraos 表示，投資者已基本認定美國聯儲局本周將進行三年來首次加息，更難的問題是之後會怎樣。Timiraos 最新撰文稱，由於聯儲局內部幾乎沒有人認為單次加息 0.25 厘足以壓低通脹，若本周決定加息，只是反映利率先前處於錯誤水平的判斷，一次加息無法解決問題。事實上，自 1990 年代以來，聯儲局僅有一次在壓通脹過程中只進行一次加息。沃什 7 月曾表示，不認為聯儲局擅長微調。分析人士稱，一位對微調持懷疑態度的主席，不太可能加息 0.25 厘後便宣告任務完成。沃什上月表示，沒有太多證據顯示借貸條件正在限制經濟活動。如果以此理據推動加息，市場自然會追問利率需要升至多高。如果缺乏解釋，市場可能會將單次加息解讀為更大規模行動的開始。因此，投資者不再將 9 月議息視為單次加息問題。市場目前預計，明年 6 月累計加息次數至少達到 3 次，高於先前預期的兩次。Timiraos 先前曾報道，隨着經濟訊號的變化，聯儲局理事沃勒(Christopher Waller)的立場已從傾向緊縮轉變為維持現狀。他還提到，預料伊朗相關衝突結束後利率將會下降，並強調人工智能投資在推動通脹放緩方面的作用。這些動態反映在聯儲局即將作出決策之前，政策前景近期發生的變化。
- **特朗普稱美息應全球最低：**美國聯儲局本周二(15 日)及周三(16 日)開會議息，市場預期加息機會甚高。美國總統特朗普周日(13 日)稱，美國應享有全球最低利率。他不回答是否預期聯儲局將會加息，只說無論他們有何計算公式，美國都應該支付世界上最底的利率，因為美國擁有世界上最好的信用。另一方面，白宮經濟委員會主任哈塞特對媒體表示，無論聯儲局主席沃什及其委員會做出什麼決定，白宮都會 100% 支持。

- **特朗普重申伊朗戰事將在中期選舉後結束：**據外媒報導，美國總統特朗普 9 月 13 日在訪問愛爾蘭時重申，伊朗戰事將在中期選舉後結束。特朗普當天接受採訪時稱，伊朗戰事將在 11 月美國國會中期選舉後立即結束，屆時“汽油價格將會快速下跌”。他還稱，伊朗方面“非常希望達成協議”，並一直在聯繫美國。特朗普 9 日就曾表示，他認為美國同伊朗的戰事將在 11 月美國國會中期選舉完成後“立即結束”。
- **美國據報限制穿越霍爾木茲海峽油輪防空時段：**英國《金融時報》報道，在伊朗加劇對夜間航行船隻的襲擊後，美國已要求途經霍爾木茲海峽的油輪僅在特定時間航行，以確保提供軍事保護。報道引述美國海軍協調中心發給海事顧問的電郵指，自 9 月初起，船隻可獲得保護的時間段，已縮減為每天兩個特定時段。自 5 月以來，華盛頓一直為想要沿着霍爾木茲海峽南部阿曼海岸航線通行的船隻，提供空中防禦。
- **伊朗霍爾木茲海峽城市錫里克多次爆炸：**伊朗媒體報道，伊朗位於霍爾木茲海峽沿岸的城市錫里克(SIRIK)發生多次爆炸，但無提及爆炸原因。
- **伊朗與海灣國家就霍爾木茲海峽會議押後：**阿曼外長阿布賽迪表示，為了達成共識，原定於周一(14 日)行的海灣國家與伊朗會議已經押後，該會議旨在討論霍爾木茲海峽可能達成的協議。阿布賽迪說，仍然始終致力於促進對話，以維護海灣地區的穩定與持久合作。伊朗媒體報道，把會議押後，是伊朗與阿曼的共同決定。
- **沙特管道據報中斷，或致全球 4%石油供應損失：**沙特阿拉伯管道據報中斷，或導致全球 4%的石油供應損失。《路透》引述沙特石油買家和交易商表示，沙特在延布港的庫存只能維持 5-7 天的出口，若管道幾日內無法重啟，出口將大幅下滑，加劇全球供應緊張，引發通脹，美國債息或升至 2008 年，金融危機以來的最高水平。沙特上周五(11 日)表示，東西輸油管道部分地段受多次襲擊，管道承擔沙特東部油田與紅海沿岸出口設施間的原油運輸，在霍爾木茲海峽通航受阻下，是沙特重要的替代輸油通道。管道向紅海延布港每日輸送約 400 萬桶原油，佔全球供應量約 4%。消息指，修復工作或五至六周。分析認為，修復周期的不確定性是油市，最核心的風險變數、全球市場或將面臨更嚴峻的情況。
- **歐央行管委稱再大幅加息可能損害經濟增長：**歐洲央行管理委員會委員兼愛爾蘭央行行長馬赫盧夫(Gabriel Makhlouf)表示，持續不斷的中東衝突可能導致通脹在較長時間內維持高位，但如果歐洲央行進一步大幅升息，也可能對經濟增長造成損害。消息人士此前向路透表示，決策者預計未來數月將進一步收緊貨幣政策，最快可能於 10 月再次採取行動。馬赫盧夫在愛爾蘭央行網站的一篇博客文章中寫道：「前景仍存在重大不確定性，短期內推高通脹的主要因素仍然是能源。若中東衝突曠日持久，通脹可能在較長時期內維持高位。但不確定性的另一面在於，若在目前水平基礎上進一步大幅提高利率，則可能會對經濟增長造成實質性損害」。
- **日本央行本周料加息 0.25 厘，創 31 年新高：**路透引述 4 位了解日本央行想法的消息人士透露，央行本周料將加息，最有可能加息 0.25 厘；如果價格壓力加劇通脹超標的風險，央行還可能釋放未來加快貨幣政策收緊步伐的訊號。消息人士表示，隨着日本經濟有望實現溫和復甦、價格壓力不斷增強，日本央行內部許多人認為，再次加息的條件已逐漸具備。報道指出，若日本央行本月加息至 1.25 厘，該行的政策利率將升至 31 年來未見的水平。而在今年 6 月剛剛加息之後，僅隔 3 個月再次加息，也表明其政策收緊步伐正在加快，特別是如果該行今年內將再次加息的話。
- **TrendForce 料蘋果摺疊機奪摺疊機市場近 25%市佔率：**蘋果公司(Apple)正式推出其首款可摺疊式手機 iPhone Duo。研究機構 TrendForce 估計，2026 年 iPhone Duo 出貨量約 500 萬部，將可助蘋果在摺疊手機市場取得約 24.8%市佔率，成為僅次於三星的重要品牌。TrendForce 預估，2026 年全球摺疊手機出貨量約 2020 萬部，較 2025 年微升 0.5%。若排除蘋果，今年 Android(安卓)品牌合計出貨約 1520 萬部，按年減少逾 20%，主因是零組件成本大幅度上漲，各品牌出貨多持平或下降。三星料出貨約 710 萬部，市佔率 35.1%；華為出貨約 500 萬部，市佔率 24.8%。TrendForce 認為，今年可說是摺疊手機市場的「結構重整年」，現階段 iPhone Duo 帶來的新增需求，主要可填補既有品牌衰退形成的市場缺口。從中長期角度來看，蘋果對顯示、UTG、鉸鏈及整機結構的要求，有望助益供應鏈技術成熟與量產規模擴大。另一方面，也有機會促使三星及中系品牌重新調整摺疊產品策略，加速技術規格提升與成本下降。該機構指出，除了硬體技術持續成熟，AI 應用亦可能成為下一階段推動摺疊裝置需求的重要因素。隨着生成式、多模態 AI 逐步導入智能型手機，使用情境將由單一 App 操作延伸至即時翻譯、內容生成、影像處理、文件摘要及跨 App 協作。摺疊手機展開後具備更大的顯示空間，可同時呈現 AI 生成內容、原始資料及其他應用程式，進一步放大多工操作與人機互動的價值。摺疊手機下一階段的競爭，除了更薄、更輕與更低折痕之外，如何創造不同於傳統直板手機的人工智能(AI)使用體驗，也將成為市場能否進一步擴大的關鍵。
- **OPEC 下調今年全球石油需求增量預測，至每日 38 萬桶：**石油輸出國組織(OPEC)在 9 月月報中，將 2026 年全球石油需求增量預測由每日 58 萬桶下調至 38 萬桶，預計全年需求為每日 1.0584 億桶。OPEC 同時將 2027 年需求增量預測由每日 216 萬桶上調至 236 萬桶，總需求預計達到每日 1.0819 億桶。今次是 OPEC 連續第五個月下調 2026 年全球石油需求成長預測。與 8 月月報相比，最新預測減少 20 萬桶/日。與 2 月提出的每日 138 萬桶增量相比，累計下調幅度已達到 100 萬桶/日。OPEC 對 2027 年需求大幅恢復的判斷，仍取決於地緣衝突、能源價格和主要消費國經濟表現。

企業消息

- **納真科技(9856)今日(14日)起招股,籌逾 56 億元:**內地光通訊與光連接產品供應商納真科技今日起至周四(17日)招股,全球發售 1.72 億股,其中香港發售佔 10%,其餘為國際發售,每股發售價 32.96 元,集資最多 56.7 億元。一手 100 股,入場費 3329.24 元。該公司擬將所得款項淨額中,約 52.9%投資新產品和技術的研發;約 25.1%分配至擴大光模塊及光晶片的產能,以及提升整個產品線的自動化程度;約 4%分配至加強業務推廣及海外市場擴張;約 8%分配至國內及海外市場的戰略投資及收購;及約 10%分配用於營運資金及一般企業用途,以支持業務營運及增長。該股預計 9 月 22 日上市。聯席保薦人包括花旗及中信証券。
- **翱捷科技(688220.SH)遞交來港上市申請,阿里巴巴(9988)持股:**在上海掛牌的翱捷科技向港交所提交上市申請,擬在本港主板掛牌。聯席保薦人為摩根士丹利及國泰海通。該公司是一家提供全制式蜂窩基帶、智能 SoC、定製類雲端側計算芯片的平台型芯片企業。目前阿里巴巴透過阿里網絡持有該公司約一成股份,為其單一第一大股東。該公司 2026 年上半年收入 24.51 億元(人民幣,下同),按年增長 29.15%;盈利 8424.38 萬元,去年同期虧損 2.45 億元。
- **智譜(2513)溢價 13%發債及折讓 10%配股,共籌 393 億元:**繼於 7 月股份解禁後立即配股後,內地人工智能大模型股智譜再次配售股份及發行可換股債券,是次集資約 393.31 億元,兩個月合共抽水逾 700 億元。智譜公布,配售最多 2196.5 萬股新 H 股,佔擴大後已發行股份數目的約 4.5%;每股配售價 714 元,較上周五(11 日)收市價 793 元折讓 9.96%,所得款項總額約 156.83 億元,淨額約 156.64 億元。與此同時,智譜發行 201.4 億元人民幣於 2027 年到期的美元結算零息可換股債券,所得款項總額預期約 30.16 億美元(約 236.48 億元),淨額約 30.11 億美元(約 236.1 億港元)。債券的初始換股價為每股 892.5 元,較上周五收市價 793 元溢價約 12.55%;若悉數轉換,債券將可轉換約 2636.5 萬股換股股份,佔擴大後的已發行股份數目的約 5.36%。智譜擬將配股及發債所得款項淨額中,60%將用於下一代 GLM 基礎模型及完全自訓練(Fully Self Training)體系的研發,以及大規模訓練、生產推理、算力資源及相關技術基礎設施的部署及升級;15%將用於支持公司的業務拓展計劃、戰略投資及潛在併購;餘下約 25%將用於優化資本結構、補充日常運營所需營運資金及其他一般企業用途。
- **據報月之暗面目標年底實現 20 億美元年化收入:**《彭博》引述知情人士報道,隨著消費者和企業對 Kimi 訂閱服務以及月之暗面線上托管模型的興趣日益濃厚,月之暗面目標到 2026 年底實現 20 億美元年化收入,加大對 Anthropic、智譜(2513)等競爭對手的壓力。報道指,受惠 7 月份發布的人工智能模型 Kimi K3,月之暗面年度經常性收入 8 月份已突破 10 億美元,高於 6 月份的 3 億美元。
- **百度集團(9888)旗下百度秒噠用戶商業應用逾 500 萬個:**百度秒噠宣布多項產品能力升級,覆蓋應用設計、生成、分發、增長以及商業化,進一步提升無代碼應用從創意到變現的全鏈路能力。同時,百度秒噠企業版正式推出一鍵私有化部署和更新,以及組織、權限、團隊共創等多個企業級場景能力,支撐無代碼應用開發落地更多企業核心業務場景。百度集團執行副總裁、百度智能雲事業群總裁沈抖表示,AI 正在讓更多人有機會參與到創新裡,個人開發者可以通過 AI 把想法做成產品,推向市場;企業員工可以圍繞工作的新需求開發應用,完善流程提高效率。百度秒噠基於百度智能雲的「芯、雲、模、體」全棧 AI 能力,讓更多人動手實現自己的創意和想法,讓工作更高效,生活更美好。作為百度推出的無代碼應用開發平台,秒噠服務的用戶增長 200 倍,用戶在秒噠創建的商業應用已總計超過 500 萬個,每天有近 20 萬人使用這些應用解決真實問題。其中企業付費用戶增速是個人版的 14 倍。沙利文報告顯示,今年上半年秒噠以 33.4%的市場份額位居中國 AI 原生無代碼應用生成平台行業第一。另外,百度秒噠還升級了「築夢計劃」,未來三年計劃撮合 1 億元人民幣無代碼應用成單價值。
- **支付寶宣布首推「AI 付·具身智能」,讓機器狗幫人買東西:**支付寶宣布和高德動量合作,首次把 AI 支付能力用在具身機器上,產品名稱為「AI 付·具身智能」,網友戲稱為「狗腿付」。內媒報道,正在舉行的外灘大會上,高德動量機器狗「途途」展示如何遵照指令,幫忙跑腿、選購,並完成支付。商家將商品放置到機器狗搭載的儲物倉後,它將自動沿原路返回交付給主人。整個過程都在主人的授權範圍內,而目前僅支持「機器狗主動掃商家碼」的支付模式,避免盜刷風險。除了日常代買服務,未來在視障人士出行輔助、末端配送、景區伴遊等場景均有廣闊應用空間。支付寶方面介紹稱,「AI 付」應用螞蟻集團自主打造的 APASS 商業信任基礎設施。基於 KYA(Know Your Agent)理念,APASS 圍繞智能體的身份、意圖、授權和行為建立全過程信任機制,讓 AI 支付從「能付」進一步走向「可信地付」。支付寶並表示,將推出 AI 錢包智能體,幫助個人管好每一筆 AI 支付。
- **小米集團(1810)發布目標說話人語音識別大模型 Xiaomi-CocktailASR-1:**小米集團正式發布並開源工業級目標說話人語音識別大模型 Xiaomi-CocktailASR-1。據介紹,Xiaomi-CocktailASR-1 旨在解決語音識別中的「雞尾酒會」難題。該模型採用端到端 LLM 架構,以目標說話人的一段參考音頻作為聲紋提示,可在多人同時說話的複雜環境中,精準提取並僅轉錄目標用戶的語音。
- **華為三摺機 Mate XT 2 非凡大師 9 月 12 日開賣即售罄:**內地媒體報道,華為新一代三摺機華為 Mate XT 2 非凡大師,在 9 月 12 日早上 10 時 08 分開啟全渠道首銷,據華為商城顯示,其開售即售罄,各配色及版本均已斷貨。華為 Mate XTs 非凡大師搭載麒麟(Kirin)9020 處理器,配合 HarmonyOS 5 操作系統,整體性能提升 36%。新品售價由 19999 元人民幣起。屏幕方面,Mate XTs 採用 10.2 英寸的京東方 OLED 三摺屏幕,單屏狀態下為 6.4 英寸,雙屏為 7.9 英寸。該新品主打「三折疊大屏生產力」,支持自由多窗、全景多窗、三屏桌面等模式,並且聲稱「首次將 PC 版應用裝進手機」,例如可運行 PC 版的 WPS Office、Wind 金融終端等專業軟件。華為將在應用商店開設「三折疊 PC 應用專區」,供用戶下載適配的 PC 應用。

- **Anthropic 點名阿里巴巴(9988)等科企涉未授權使用 Claude：**人工智能(AI)初創 Anthropic 點名阿里巴巴、小米集團(1810)、月之暗面及 DeepSeek，涉及未經授權下模型蒸餾(unauthorized distillation)，使用其 Claude 訓練模型。Anthropic 調查報告指，其人工智能系統在 2025 年 12 月至 2026 年 8 月期間，發現被濫用情況。其中一些數據涉及敏感訊息，包括來自個人用戶、大型跨國公司和國家關聯機構等。Anthropic 稱，其中規模最大的是阿里巴巴，今年 5 月至 7 月錄得超過 1.51 億次 Claude 互動，活動高峰期每天互動次數接近 300 萬次，涉及超過 3500 個詐欺賬戶，主要用於訓練阿里巴巴的 Qwen 模型。至於月之暗面在短短 10 日內，向 Anthropic 轉發近 30 萬條客戶請求，其中絕大多數至 Claude Opus 模型。這些請求透過一個由 5380 個賬戶組成的網絡進行，Anthropic 稱這些賬戶屬詐騙賬戶，大部分疑似位於新加坡和日本。另外，DeepSeek 採用與月之暗面類似策略，今年 7 月的 14 天內，觀察到超過 1200 萬次屬 DeepSeek 的蒸餾攻擊。小米則利用其 MiMo 模型，透過 OpenClaw 和 OpenCode 等編碼工具，將使用者對話和編碼會話重播至 Claude 平台。發現超過 40 萬個請求透過代理服務路由至逾 1500 個賬戶最終到達 Claude。今年 3 月和 4 月的 20 天內，屬小米數據蒸餾攻擊規模超過 40 萬次交互。
- **Anthropic 傳 IPO 引入輝達涉資 100 億美元：**美國人工智能(AI)初創 Anthropic 部署全球最大上市集資，路透引述知情人士稱，該公司正與輝達(Nvidia)洽商，引入其成為首次公開發售(IPO)的錨定投資者，涉資或高達 100 億美元(約 780 億港元)。知情人士表示，若按 Anthropic 目標集資額 1000 億美元計算，輝達投資金額將佔整體集資規模 10%比重，亦令 Anthropic 估值增至高達 2.3 萬億美元。Anthropic 目前依賴輝達的圖像處理器(GPU)，用於 AI 模型訓練與推論所需算力。Anthropic 去年宣布，與輝達及微軟組成策略聯盟，輝達承諾向 Anthropic 投資最高 100 億美元，Anthropic 則承諾向輝達採購 300 億美元 Azure 運算容量。Anthropic 其他主要投資者包括亞瑪遜及 Alphabet。
- **傳 Anthropic 已選擇 NASDAQ 掛牌：**美媒報道，AI 初創巨頭 Anthropic 據悉已選擇納斯達市場(NASDAQ)作為上市地點。外界對 Anthropic 的估值可能達到 2 萬億美元，勢成另一項世紀 IPO，意味着 NASDAQ 繼爭取到 SpaceX 掛牌之後，又成功再下一城。
- **阿爾特曼：OpenAI 今年上市非明智之舉，須先處理安全問題：**人工智能(AI)聊天機械人 ChatGPT 開發商 OpenAI 行政總裁阿爾特曼(Sam Altman)透露，該公司今年不會進行首次公開招股(IPO)，因目前正專注解決技術相關安全問題。阿爾特曼接受《財富》(Fortune)雜誌訪問時表示，鑑於近期有關 AI 的安全問題，認為現在上市非明智之舉，亦無壓力急於上市。目前需先處理很多事情，包括 AI 安全、加強政府與業界的合作等。被問及會否延遲至明年上市，阿爾特曼稱，「我認為不會是 2026 年，因有很多事情要做」。據路透報道，關於安全問題尚未影響 Anthropic 的 IPO 計劃，Anthropic 預計最快 10 月中旬開始 IPO 推介，擬 11 月美國中期選舉前幾日完成上市。
- **特斯拉 10 月 1 日發布新一代 Roadster 跑車：**特斯拉(Tesla)行政總裁馬斯克(Elon Musk)披露，將於 10 月 1 日發布拖延近 9 年的新一代 Roadster 電動跑車。特斯拉於社交平台帖文「Go for launch」並附上圖片寫上「10.01」；馬斯克則在帖文寫上「新款特斯拉 Roadster 將於 10 月 1 日發布」。The Information 於 8 月報道，特斯拉擬最快當月發表一款重新設計的 Roadster 跑車，發布會上將展示一款限量版車型，並配備與 SpaceX 合作開發的冷氣推進器。發布會則擬在 SpaceX 位於德州測試基地舉行。特斯拉早於 2017 年首次發表第二代 Roadster，但該項目其後歷經多次延期。《華爾街日報》引述 Motor Intelligence 數據顯示，特斯拉於美國電動車市場佔有率重上一半以上水平，今年首 8 個月市佔率達約 52%，較去年同期 43%，增加 9 個百分點，但與高峰期逾 80%比重仍有一段距離。然而，該公司仍面對整體電車市場低迷問題，今年以來，其在美國銷量約 32.54 萬輛，按年跌 16%。整體電車市場銷量則挫 30%。
- **安踏體育(2020)入主 Puma，獲市監總局無條件批准：**國家市場監管總局無條件批准安踏體育收購德國運動品牌 Puma 股權案。市監總局發布 8 月 31 日至 9 月 6 日無條件批准經營者集中案件列表，其中包括安踏體育用品有限公司收購彪馬股份公司股權案。列表還顯示，寧德時代(3750)收購重慶耀寧新能源科技有限公司股權案於本月 3 日審結。今年 1 月，安踏宣布，與法國皮諾(Pinault)家族的投資公司 Groupe Artémis 達成協定，收購 Puma 所屬公司 Puma SE 的 29.06%股權，現金對價為每股普通股 35 歐元，共 15.06 億歐元，以內部資源支付，交易完成後安踏成 Puma 大股東。安踏當時表示，交易預計有望於今年年底前完成，但仍需要得到相關監管部門批准及滿足慣例交割條件，強調收購資金全部來自內部資源，不會影響公司股息分派及股東現金回報。
- **滙豐控股(0005)發行 7.5 億英鎊優先無抵押票據，年息 6.061 厘：**滙豐控股公布，發行本金總額 7.5 億英鎊的固定利率/浮動利率優先無抵押票據，票面年利率為 6.061 厘，於 2035 年到期。該批票據根據日期為 2009 年 8 月 26 日的契約發行，有關契約其後不時經修訂及補充，最近一次由 2026 年 9 月 11 日訂立的第 41 份補充契約修訂。集團將申請安排該批票據於紐約證券交易所上市。
- **中生製藥(1177)擬通過收購目標公司的股權收購正大天晴 5%股權，代價為 44.8 億元人民幣：**中國生物製藥公布，公司(透過買方)擬通過收購目標公司 Sino Harmony Ventures Limited 雍華創投有限公司的股權，收購正大天晴 5%股權。於 9 月 11 日，公司直接全資附屬公司 Chia Tai Pharmaceutical (Lianyungang) Company Limited 正大醫藥(連雲港)有限公司(作為買方)與賣方公司執行董事及主要股東謝承潤就買賣目標股權訂立買賣協議，據此，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售目標股權(相當於目標公司全部已發行股份的 100%)，代價為 44.8 億元人民幣，相當於約 19 倍 LTM PE 收購正大天晴 5%股權。
- **翰思艾泰(3378)擬溢價約 33%，配售最多 1340 萬份認股權證，集資最多 4.86 億元：**翰思艾泰公布，擬按每份 0.36 元配售最多 1340 萬份認股權證，其附帶權利可按初步認購價每股 36 元(可予調整)認購最多 1340 萬股認購股份，相當於擴大後的已發行股本約 9.09%。發行價及認購價之總額(即每股認購股份 36.36 元)較上周五(11 日)H 股收市價 27.4 元溢價約 32.7%。發行認股權證的所得款項總額及淨額分別約 482.4 萬元及 385.9 萬元。假設最高數目的認股權證所附認購權按初步認購價獲悉數行使，預計將籌集額外所得款項總額最多約 4.82 億元。配售事項以及發行認購股份的所得款項總淨額最多約 4.86 億元，將用作集團的一般營運資金，包括新產品的臨床研究、推進下一代 ADC 及 IO 產品的研發、新分子/抗體發現以及一般企業用途。

- **博雷頓(1333)折讓 17%配股籌 1.7 億元**：博雷頓擬配售最多 1660 萬股新 H 股，佔擴大後的 H 股及已發行股份總數約 4.42%及約 4.07%；每股配售價 10.28 元，較上周五(11 日)收市價 12.34 元折讓 16.69%，集資 1.71 億元，淨額 1.59 億元。該公司計劃將所得款項淨額中，60%用於投資及開發如瓦西項目一期；20%用於無人駕駛礦卡技術升級與示範規模應用，餘下 20%用作營運資金及一般企業用途。
- **周大福(1929)在內地申請發行不高於 100 億元人民幣熊貓債券**：周大福宣布，已向中國銀行間市場交易商協會申請註冊總金額不高於 100 億元人民幣債務融資工具(熊貓債券)，並將於適當時候由公司分多個批次發行，建議發行將在接獲協會的接受註冊通知書起計 2 年內進行。
- **海天味業(3288)完成收購淘大食品**：信宸資本公布，已完成將淘化大同食品(Amoy Food Limited)(下稱淘大食品)全部股權出售予海天味業，惟未有披露交易金額。淘大品牌創立於 1908 年，公司總部設於香港，產品涵蓋醬油、蠔油、調味醬料及速凍點心等品類，銷售網絡遍及全球 30 多個國家及地區。公司以「港式製造」及傳統風味作為品牌定位，並持續深耕不同市場，圍繞當地消費者需求打造具有本地特色的產品組合。海天味業作為中華老字號品牌，也是中國調味品龍頭企業，擁有豐富的產品組合，能夠滿足多元廚房場景需求。信宸資本指出，自 2019 年完成對淘大食品全球業務的控股收購後，持續為淘大食品注入增長動能。此次交易完成後，海天味業與淘大食品得以強強聯手，進一步發揮雙方在品牌的積澱，渠道覆蓋、產能布局與供應鏈體系上的協同優勢，實現長遠發展。信宸資本表示，是次交易中，花旗集團擔任公司財務顧問。
- **京東集團(9618)收購 Ceconomy，交易補救措施傳遭競爭對手批評**：路透引述消息人士表示，中國電商巨頭京東集團為緩解歐盟對其以 25 億美元收購德國電子產品零售商 Ceconomy 的交易所涉補貼問題的擔憂，而提出讓步措施，已招致競爭對手批評。消息稱，作為歐盟競爭監管機構的歐盟委員會，本周稍早時候已將市場對京東 8 月提出的讓步方案的反饋意見告知京東。消息人士稱，根據京東提出的方案，Ceconomy 將能夠以市場價格使用京東在歐洲的物流和技術能力。規模較小的競爭對手也將按公平、無歧視的條件獲得相關服務。歐盟委員會將於 10 月 23 日前就該交易作出決定。市場的反對意見將加大京東進一步改進讓步方案的壓力。歐盟反壟斷監管機構 5 月的初步審查顯示，京東可能獲得了外國補貼，包括優惠融資、稅收優惠以及補助金等，而這些支持可能與中國政府有關。歐盟委員會隨後於 7 月列出具體關切，突顯其對該交易的疑慮。京東必須解決這些問題，才能獲得歐盟批准完成收購。
- **香港科技探索(1137)公布 HKTVmall 8 月訂單總商品交易額升 20%**：香港科技探索公布，8 月 HKTVmall 訂單總商品交易額 8.12 億元，按年上升 19.8%，按月升 7%。期內，平均每日訂單總商品交易額 2620 萬元，按年增加 19.6%，按月升 6.9%。獨立客戶數目 69.9 萬名，再創歷史新高，按年升 12.38%，按月升 3.71%。該集團指出，8 月集團繼續於 HKTVmall 推行全年折扣活動計劃下之周末「八五折優惠活動」，涵蓋超級市場、個人護理、寵物食品、嬰兒奶粉及尿片等產品類別。集團亦繼續推行「平日限定優惠」，於指定平日在若干熱門產品類別提供額外折扣，包括電子產品及家電、美容及健康產品、酒類及隱形眼鏡。
- **新城發展(1030)8 月合約銷售金額按年跌 44%，首 8 月跌 40%**：新城發展公布，於今年 8 月集團實現合約銷售金額約 8.89 億元人民幣，按年跌 43.6%；合約銷售面積約 14.09 萬平方米。於今年首 8 個月累計合約銷售金額約 81.07 億元人民幣，按年跌 40.2%；累計銷售面積約 130.54 萬平方米。

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
11/9/2026	英國工業生產(按年)	7 月	-0.20%	0.20%	0.60%
	英國製造業生產(按年)	7 月	0.50%	2.10%	2.60%
	美國 CPI(按年)	8 月	3.40%	3.40%	3.40%
	美國核心 CPI(按年)	8 月	2.50%	2.40%	2.40%
	美國密西根大學消費信心指數(初值)	9 月	51.70	51.00	47.80
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(初值)	9 月	4.00%	4.20%	4.60%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(初值)	9 月	3.30%	3.30%	3.40%
14/9/2026	中國新增貸款(億元人民幣)	1-8 月	103,800.00	107,835.00	--
	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	1-8 月	222,500.00	243,720.00	--
	中國貨幣供應 M2(按年)	8 月	7.70%	7.60%	--
15/9/2026	中國城鎮固定資產投資(按年)	1-8 月	-6.70%	-7.10%	--
	中國規模以上工業增加值(按年)	8 月	4.50%	4.80%	--
	中國社會消費品零售銷售額(按年)	8 月	0.60%	0.80%	--
	中國房地產投資(按年)	1-8 月	-19.20%	-20.10%	--
	中國調查失業率	8 月	5.20%	5.20%	--
	法國 CPI(按年)(初值)	8 月	2.40%	--	--
	美國紐約州製造業調查指數	9 月	20.60	14.10	--
16/9/2026	歐元區工業生產 WDA(按年)	7 月	0.10%	-0.80%	--
	英國 CPI(按年)	8 月	2.90%	3.00%	--
	英國核心 CPI(按年)	8 月	2.60%	--	--
	美國聯儲局議息結果	9 月	3.50%-3.75%	3.50%-3.75%	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 9 月 11 日	-2.70%	--	--
	美國先期零售銷售(按月)	8 月	-0.60%	0.90%	--
	美國 NAHB 房屋市場指數	9 月	35	34	--
17/9/2026	香港失業率(經季節性調整)	6-8 月	3.70%	--	--
	歐元區 CPI(按年)(初值)	8 月	3.30%	--	--
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	8 月	2.40%	--	--
	英國央行議息結果	9 月	3.75%	3.75%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 9 月 12 日	20.60	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 9 月 5 日	177.40	--	--
	美國新屋開工(萬間)	8 月	123.90	131.50	--
18/9/2026	美國成屋待完成銷售(按月)	8 月	-2.30%	--	--
	美國成屋待完成銷售(未經季調, 按年)	8 月	-2.50%	--	--
	澳門來訪旅客(萬人)	8 月	354.20	--	--
	日本央行議息結果	9 月	1.00%	1.25%	--
	日本 CPI(按年)	8 月	1.90%	2.00%	--
	日本核心 CPI(按年)	8 月	1.90%	2.00%	--
	德國 PPI(按年)	8 月	3.00%	3.80%	--
	英國 GfK 消費者信心指數	9 月	-14.00%	--	--
	英國零售銷售(含汽車燃料)(按年)	8 月	1.60%	--	--
	美國工業生產(按月)	8 月	0.20%	0.30%	--
	美國製造業生產(按月)	8 月	0.20%	0.30%	--

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		電話	電郵
彭日飛	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析員	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析員保證

本人僅此保證，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。