

港股早晨快讯

2025年8月29日星期五

市场回顾

- **恒指跌穿 25,000 点：**恒指周四(28日)低开后，最多跌 392 点，低见 24,808 点，尾市跌幅略为缓和，恒指收跌 202 点或 0.81%，报 24,998 点。大市成交 3,915 亿元。
- **欧美股市个别发展：**美国第二季 GDP 高于预期，美股向好，三大指数升 0.2%至 0.5%。欧洲股市个别发展，法股回升，英德股市下跌。

中港股市短期展望

恒指受制 26,000 点：中美双方同意延长 5 月中旬达成的 90 天关税休战协议，同时美国与更多国家达成协议，关税战局势缓和。另外，联储局主席鲍威尔在全球央行年会上表示，风险平衡转变可能需要调整政策立场，减息预期升温。另一边厢，内地上半年经济较预期中平稳，现阶段加推经济刺激方案的意愿不大，企业盈利改善有限。港股大市成交活跃，风险偏好尚算积极，资金于不同板块轮动。目前处于业绩期，市场观望重磅股业绩，预期大市继续高位整固，恒指短期阻力参考 26,000 点。

短期看好板块

- **手机零件：**即将踏入消费电子传统旺季，各大品牌将密集发布新手机
- **智能眼镜：**HTC、Meta 等将于 9 月推出智能眼镜
- **人型机器人：**内地加快推动「人工智能+」应用

今日市场焦点

- **美国 7 月个人所得、个人支出、PCE、核心 PCE 等；**
阿里(9988)、比亚迪(1211)、工行(1398)、中银香港(2388)等业绩；

宏观焦点

- **国务院加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务；**
多间内银据报警告勿用信用卡资金炒股；
美国第二季GDP终值升3.3%，高于预期；

企业信息

- **阿里巴巴(9988)传为明年到期65亿美元贷款寻求再融资；**
据报京东集团(9618)寻求欧元贷款收购德国Ceconomy；
理想汽车(2015)第二季纯利跌1%逊预期，第三季指引远逊预期；
迷你版Labubu在线开售一分钟即沽清；
奇瑞汽车传最快下月在港IPO筹15亿美元；

外围市况展望

美国联储局7月一如预期维持利率不变，议息声明指出上半年经济活动增长有所放缓，经济状况的不确定性仍然很高，但劳动力市场仍然稳固，通胀续处于高位。其后，主席鲍威尔在全球央行年会上发言，表示就业与物价稳定的风险平衡似乎正在改变，联储局可能调整政策立场，市场憧憬联储局将于9月减息。根据6月位图显示，当局预计今年减息两次，减幅合共为0.5厘，与此前预测一致。不过，当局将2026年及2027年各减少一次降息预期，未来预期减息次数只有4次，合共减息1厘。这意味着，联储局官员对于未来通胀不确定性采取审慎态度，节奏偏向缓慢。美国正与多国进行贸易谈判，部分国家取得进展，惟需时敲定最终协议，过程仍存变量。贸易战拖慢原油需求增长，OPEC+增加供应，料限制国际油价上行空间。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	24,999	-0.81	24.62
恒生国企	8,917	-1.15	22.32
恒生 AH 股溢价	126.66	0.73	-11.43
恒生科技指数	5,644	-0.94	26.32
上证综合	3,844	1.14	14.67
上海科创板	1,365	7.23	37.99
MSCI 中国	81.80	-0.80	26.41
金龙中国指数	7,792	0.14	15.21
日经 225	42,829	0.73	7.05
道琼斯	45,637	0.16	7.27
标普 500	6,502	0.32	10.55
纳斯特克	21,705	0.53	12.40
德国 DAX	24,040	-0.03	20.75
法国巴黎 CAC	7,763	0.24	5.17
波罗的海	2,046	0.24	105.22
VIX 指数	14.43	-2.83	-16.83
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	301.75	0.34	1.70
纽约期油	64.60	0.70	-10.42
黄金	3,417.08	0.58	30.10
铜	9,818	0.64	11.98
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	97.81	-0.43	-9.74
美元兑日圆	146.93	-0.33	-6.53
欧元兑美元	1.1683	0.38	12.76
英镑兑美元	1.3513	0.11	7.90
美元兑 CNH	7.1202	-0.47	3.08
CNH 一年远期	6.9704	-0.40	3.28
CNH 三年远期	6.7634	-0.27	2.34
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.273	12.33	-24.33
3 个月 Shibor	1.550	0.00	-8.24
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.203	-0.73	-7.88
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	76.90	1.01	0.91
美团	26.52	-4.78	1.62
京东集团	30.39	-1.40	2.81
阿里巴巴	119.57	-2.18	0.60
百度	90.97	1.24	2.35
哔哩哔哩	22.42	-0.13	1.24
汇丰控股	64.82	0.34	0.44

数据来源：彭博

宏观焦点

- **国务院加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务：**据《新华社》报道，中共中央、国务院发布关于推动城市高质量发展意见提出，建立可持续的城市建设营运投融资体系，创新财政金融政策工具，吸引和规范社会资金参与，稳健推进公用事业价格改革。强化中长期信贷供给，发挥债券市场及股票市场融资功能，鼓励保险及信托等机构提供金融服务。加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务。意见提出，提高中小城市和县城承载能力。分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，大力发展县域经济。因地制宜发展小城镇。适时调整扩大经济规模大及人口增长快的县级市和特大镇经济社会管理权限。同时，因地制宜发展新质生产力，加快建设国际科技创新中心和区域科技创新中心，培育壮大先进制造业集群。发展智能建造，大力发展生产性服务业，发展银发经济、冰雪经济及低空经济等，培育消费新场景。此外，意见还提出，强化第五代移动通信网络(5G)、千兆光网覆盖，优化算力设施建设布局，推进新型城市基础设施建设。健全现代化综合交通运输体系，完善交通枢纽换乘换装设施布局，加强停车位、充电桩等便民设施建设。
- **国务院发展组团式、网络化现代化城市群和都市圈，推动城镇老旧小区改造：**据《新华社》报道，中共中央、国务院发布关于推动城市高质量发展意见提出，到 2030 年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居质量明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到 2035 年，现代化人民城市基本建成。意见提出，将发展组团式及网络化的现代化城市群和都市圈，构建布局合理的现代化城市体系。支持京津冀、长三角及粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群，推动成渝地区双城经济圈及长江中游城市群等成为高质量发展增长极，增强中西部和东北的城市群、都市圈对区域协调发展的支撑作用，促进城市间定位错位互补、设施互联互通及治理联动协作。加强城市群内产业链协作，优化城市群之间产业分工和空间联系。同时，将系统推进「好房子」和完整小区建设。加快构建房地产发展新模式，更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求。全链条提升住房设计、建造、维护及服务水平，大力推进安全、舒适、绿色及智慧的「好房子」建设。实施物业服务质量提升行动，稳步推进城中村和危旧房改造，持续推动城镇老旧小区改造。坚持人口、产业、城镇及交通一体规划，建设创新型产业小区及商务小区。
- **人行逆回购增至 4161 亿元人民币，利率持平：**人民银行公布，周四(28 日)以固定利率、数量招标方式开展 4161 亿元(人民币·下同)7 天期逆回购操作，利率仍为 1.4 厘，投标量继续与中标量相同。周四操作量较上日增加而到期量减少，在连续两日净回笼后，公开市场单日重回净投放，规模 1631 亿元。据路透统计，本周公开市场共有约 2.08 万亿元逆回购到期，其中周四到期 2530 亿元。另外，周二(26 日)有 3000 亿元中期借贷便利(MLF)到期，央行于周一(25 日)提前进行操作，规模 6000 亿元，本周 MLF 口径净增量为 3000 亿元。
- **多间内银据报警告勿用信用卡资金炒股：**内地股市近期走势强劲，吸引股民入市。外电报道，民生银行(1988)和华夏银行等银行在过去 1 个月发出公告，警告信用卡资金和透支不得用于投资等禁止性领域，任何违规行为都可能导致交易失败或信用卡使用限制。报道指出，目前尚不清楚近期这些举措是否来自监管的指引。过去在市场过热或超卖时，中国当局曾作出干预，以维持股市稳定。另外，内地《证券日报》发表评论文章指出，用信用卡资金炒股，借贷资金成本高、期限短，显著放大持卡人债务风险。信用卡的还款周期不过月余，股市投资难有确定周期。这种「短债长投」的期限错位，会造成投资节奏受制于债务期限的困局。文章称，借助透支信用卡实现的「无本套利」行为，普遍带有短期投机属性，会加剧股市的非理性波动，可能导致持卡人投资亏损无力偿还信用卡欠款。相关违规行为扰乱股市正常秩序，股市风险转嫁至银行体系，最终对金融市场稳定运作造成负面影响。
- **商务部强化对外贸企业政策支撑：**中国商务部新闻发言人何咏前在例行记者会表示，商务部将着力强化外贸企业政策支撑，持续落实好各项政策措施，稳定企业信心预期；并针对外贸「新形势、新问题」加强政策研究储备。何咏前表示，商务部将持续加强涉企帮扶，进一步加大对外贸企业金融、就业等支持力度，保障企业生产履约；抓好已出台政策的落地见效，加强对外贸企业的服务保障，帮助企业应对各类风险挑战。她称，商务部还将助力企业开拓多元化国际市场，并加大信保支持力度，丰富保险产品种类，更好满足出口企业短期信用保险需求。商务部稍早证实，中国国际贸易谈判代表兼副部长李成钢一行本周将赴美国华盛顿会见美方相关官员。
- **商务部将因地制宜优化退税商店布局：**中国商务部新闻发言人何咏前表示，上半年，全国各口岸入境外国人逾 1900 万人次，按年增长 30%，离境退税商店数量成倍增加，退税消费额按年增长 95%。下一步，商务部将多措并举、持续发力，进一步扩大入境消费。她称，要培育建设国际一流消费环境，加快培育国际消费中心城市，会同相关部门开展国际化消费环境建设试点工作；其次是推动离境退税政策落实落细，因地制宜优化退税商店布局，丰富商品供给，提升服务水平；以及指导各地持续打造「购在中国」标志性活动，组织更多丰富多彩的消费促进活动，创新商旅文体健融合的消费场景。让更多外国友人和中国居民一起感受「购在中国」的独特魅力。
- **内地据报拟明年削减钢铁产量，以解决产能过剩问题：**路透引述官方文件和消息人士报道，中国将在 2025 至 2026 年期间推动削减钢铁产量，以解决产能过剩问题。该份来自工信部和生态环境部等部门的规划文件指出，钢铁行业目前面临供应过剩、有效需求不足的局面，导致供需失衡，影响发展质量和效率。但文件并未设定减产目标。报道引述一名熟悉情况的消息人士证实了该文件的准确性，称这是一份最终草案。
- **市场监管总局提出切实防范非理性竞争，维护公平竞争市场秩序：**市场监管总局召开综合整治市场竞争秩序防范非理性竞争部署推进会。会议强调，要深刻认识综合整治市场竞争秩序防范非理性竞争的重大意义，突出问题导向、目标导向、结果导向，坚持系统谋划、整体推进，聚焦重点领域持续加大工作力度，创新工作方式方法，切实防范非理性竞争，维护公平竞争市场秩序。

- **京东阿里恒力续居中国民企 500 强三甲：**中华全国工商业联合会发布「2025 中国民营企业 500 强」榜单，京东集团(9618)以 1.16 万亿元(人民币，下同)的营收总额位居榜首，第二名为阿里巴巴(9988)，恒力集团位列季军，排名与 2024 年相同。2025 年榜单的第 4 至 10 位依次为，华为、比亚迪股份(1211)、腾讯控股(0700)、浙江荣盛控股、吉利控股、盛虹控股及山东魏桥创业集团。调研结果显示，民企 500 强的入围门槛增至 270.23 亿元，营业收入总额达到 43.05 万亿元。营业收入超过千亿元的企业共 105 家，较上年增加 8 家；超过 5000 亿元的企业有 11 家，较上年增加 2 家。有 29 家企业入围今年的《财富》世界 500 强榜单。民企 500 强净利润合计 1.8 万亿元，户均净利润 36.05 亿元，增长 6.48%。净利润超过 50 亿元的企业有 70 家，超过 100 亿元的企业有 34 家，超过 200 亿元的企业有 19 家。在战略性新兴产业积极布局方面，实际填报的 309 家企业已投资 627 个项目，涉及新材料、新能源、新一代信息技术、高端装备制造、新能源汽车、节能环保等战略性新兴产业的主要细分领域。500 强就业总人数为 1109.12 万，户均 2.22 万人。就业人数超过 1 万人的企业有 240 家，占 500 强比例为 48%；超过 5 万人的企业有 48 家，占 500 强比例为 9.6%。汽车制造业行业的企业就业人数最多，达 143.4 万人，占 500 强就业总人数的 12.93%。
- **传部分企业 9 月上调光伏玻璃新单报价：**据《上海有色网》报道，内地部分光伏玻璃企业开始对 9 月新单报价，其中，2.0mm 单层镀膜(面板)基准价企业报价上调至每平方米 13 元人民币，较 7 月新单价格每平方米上调 2 元人民币。
- **美欧日等多国连手指摘 3 中企涉黑客活动：**路透报道，由美国、德国和日本等国家所组成的联盟，公开指摘 3 间中国企业涉嫌从事黑客活动。这些国家周三发表长达 37 页的公告，指控四川聚信和网络科技有限公司、北京寰宇天穹信息技术有限公司以及四川智信锐捷网络科技有限公司，为中国情报部门提供网络相关产品和服务，其中包括解放军与国家安全部的多个单位。四川聚信和早前因被指与代号「盐台风」(Salt Typhoon)的黑客组织有联系，已遭受美国财政部制裁。该组织被控窃取大量美国人的通话纪录，包括华府高层的通讯纪录。北京寰宇天穹与四川智信锐捷则疑似与近期数据外泄事件有所关联，具体原因尚未公开。美国长期以来会定期点名指控中国及其他国家相关实体涉入网络间谍活动，偶尔也会与「五眼联盟」国家联合行动。而今次的声明得到新西兰、捷克、芬兰、德国、意大利、日本、荷兰、波兰和西班牙的共同联署。
- **美国第二季 GDP 终值升 3.3%，高于预期：**美国第二季国内生产总值(GDP)环比年率终值为增长 3.3%，预期为上升 3.1%，初值为升 3%；GDP 隐性平减指数终值为上升 2%，符合预期。期内，个人消费支出(PCE)物价指数终值为升 1.6%，符合预期；核心 PCE 物价指数终值为升 2.5%，与预期相同。
- **欧盟提议取消所有美国工业品关税：**欧盟委员会发表声明，提议取消所有对美国工业品的进口关税，这是与美方达成的贸易协议一部分，该协议将推动美国削减针对欧洲汽车的关税，并具追溯性。欧盟委员会主席冯德莱恩周四与美国总统特朗普及乌克兰总统泽连斯基进行了交谈。欧盟的提案是落实特朗普与冯德莱恩于 7 月 27 日达成的框架协议第一步。根据该协议，欧盟接受 15% 的广泛关税，以避免和美国爆发具破坏性的贸易战。美方早前同意，自欧盟立法提案提交当月首日，即 8 月 1 日起，将针对欧盟生产汽车的关税从 27.5%，降低至 15%。
- **欧洲央行 7 月会议纪要显示，目前利率大致处于中性区间：**欧洲央行 7 月货币政策会议纪要显示，目前利率大致处于中性区间。考虑到近期的能源期货价格，预计总体通胀率将在 2025 年剩余时间内在当前水平附近波动，然后在 2026 年第一季达到 1.5% 左右的低点。
- **南韩央行维持利率 2.5 厘不变，调高今年 GDP 预测：**南韩央行一如预期维持政策利率于 2.5 厘不变，以减缓抵押贷款债务的快速增长，同时监测政府刺激政策效果。该行在考虑到补充预算执行带来的积极效果，将今年经济增长预测从 5 月时的 0.8% 上调至 0.9%，但仍是 2020 年以来最弱增幅；明年经济增长预期维持 1.6% 不变。今明两年通胀预测分别上调至 2% 和 1.9%。韩央行预计，中美贸易谈判及国内需求复苏仍存在很大不确定性，维持减息立场以缓解经济增长下行风险，并调整进一步下调指标利率的时间和步伐，同时谨慎对待汇率波动加剧的可能性。

企业消息

- **奇瑞汽车传最快下月在港 IPO 筹 15 亿美元：**中证监发布奇瑞汽车境外发行上市及境内未上市股份「全流通」备案通知书。彭博引述消息人士称，奇瑞汽车计划最早 9 月在香港进行首次公开招股(IPO)，募集资金约 15 亿美元(约 117 亿港元)。消息人士表示，相关事项仍在考虑中，交易规模和时间可能会根据市况而变化。奇瑞汽车拟发行不超过约 6.99 亿股境外上市普通股，并在港交所上市。而公司 18 名股东拟将所持合计约 20.16 亿股境内未上市股份转为境外上市股份，并在港交所上市流通。
- **阿里巴巴(9988)传为明年到期 65 亿美元贷款寻求再融资：**阿里巴巴据报正与银行商讨，为将于明年到期的 65 亿美元(约 507 亿港元)贷款寻求再融资。外电引述消息人士表示，阿里巴巴对于同意提供 5 年期循环信贷额度的现有贷款机构，提出支付利率较有抵押隔夜融资利率(SOFR)高出不到 80 个基点，然而，谈判仍在进行中，融资细节尚未落实。
- **据报京东集团(9618)寻求欧元贷款收购德国 Ceconomy：**《彭博》引述消息人士报道，京东集团正在与银行进行谈判，以筹集一笔以欧元计价的贷款，为其收购德国电子产品零售商 Ceconomy 提供资金。据悉，汇控及渣打为今次交易的牵头安排行、账簿管理人及承销商，拟议的贷款期限可能为 364 日，贷款金额仍有待最终确定。于上月，京东宣布作出自愿公开收购要约，以现金作价每股 4.6 欧元，收购 Ceconomy 所有已发行及流通的不记名股份，交易估值约 22 亿欧元，预计明年上半年完成交易。
- **小米集团(1810)发布澎湃 OS 3 操作系统，与苹果设备互联互通：**据报小米集团正式推出小米澎湃 OS 3 操作系统。此次发布会重点介绍 m 澎湃 OS 3 在提升用户体验、跨生态互联及隐私安全等方面的新特性。其中，澎湃 OS 3 实现与苹果(AAPL.US)设备的互联互通。小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军在社交平台上强调，小米手机与苹果生态的兼容性，突出澎湃 OS 3 在跨生态互联方面的优势。此外，小米澎湃 OS 3 的 Beta 版将于周四(29 日)开始陆续向 Xiaomi 15 系列、REDMI K80 Pro 及 REDMI K80 至尊版等机型推送，进一步扩大系统的覆盖范围。
- **中芯国际(0981)中期盈利升 36%：**中芯国际公布，截至 6 月底止中期盈利 3.21 亿元(美元·下同)，按年增长 35.61%，每股盈利 0.04 元，不派中期息。期内，收入 44.56 亿元，按年升 22.04%。其中，晶圆代工业务收入 42.29 亿元，增加 24.6%。毛利率 21.4%，增加 7.6 个百分点。该公司指出，上半年，在国内外政策变化的影响下，渠道加紧备货、补库存，公司也积极配合客户保证出货，这样的情况预计将持续到第三季。第四季是行业传统淡季，急单和提拉出货的情况会相对放缓。由于公司整体产能供不应求，因此放缓的量并不会对公司的产能利用率产生明显影响。展望下半年，美国关税政策、地缘政治的不确定性及新兴市场需求复苏有待持续观察，下游终端市场的增速仍存在一定挑战及季节性调整。在外部环境无重大变化的前提下，公司全年的目标是超过可比同业的平均值。
- **中兴通讯(0763)半年盈利跌 12%：**中兴通讯公布，截至 6 月底止中期盈利 50.58 亿元(人民币·下同)，按年下跌 11.77%，每股盈利 1.06 元，不派中期息。期内，营业收入 715.53 亿元，按年增长 14.51%。
- **商汤(0020)中期亏损收窄至 14 亿元人民币：**商汤公布，截至 6 月底止中期股东应占亏损 14.78 亿元(人民币·下同)；每股亏损 0.04 元，不派中期息。2024 年同期亏损 24.57 亿元。经调整亏损净额 11.62 亿元，2024 年同期经调整亏损净额 23.26 亿元。期内，收入 23.58 亿元，按年升 35.55%，主要由于生成式 AI 持续增长。
- **理想汽车(2015)第二季纯利跌 1%逊预期，第三季指引远逊预期：**理想汽车公布，截至 6 月底止第二季股东应占净利润 10.93 亿元(人民币·下同)，按年下跌 0.91%，每股盈利 0.54 元。期内，按非美国公认会计准则，股东应占净利润 14.64 亿元，按年下跌 2.72%。收入总额 302.46 亿元，下跌 4.52%。汽车总交付量约 11.11 万辆，增长 2.3%。该公司预计，第三季车辆交付量 9 万至 9.5 万辆，按年减少 41.1%至 37.8%。收入总额料为 248 亿至 262 亿元，减少 42.1%至 38.8%。另外，理想汽车宣布，将于 9 月发布理想 i6。该车型在空间舒适性方面处于同级别领先水平，同时具备超长续航能力及突出的续航达标率。智能化配置上，该车型搭载行业领先的大模型，被定位为理想汽车至今「最好开」的产品。
- **小鹏汇天招募合作伙伴：**小鹏汽车(9868)旗下小鹏汇天正式发布「陆地航母」渠道生态招商方案，宣布将在全国招募合作伙伴，共同推动低空飞行生态的多元化建设。据悉，此次招商计划涵盖展销、交付、飞行、培训及服务全链条业务，标志小鹏汇天在商业化落地与用户体验优化上迈出关键一步。
- **新岚图知音 SUV 售价 20.29 万元人民币起，标配华为乾崮智驾 ADS4：**据报东风集团(0489)旗下主打高端电动车品牌岚图的新岚图知音「华系」纯电 SUV 上市，售价 20.29 万元人民币起。新车标配华为乾崮智驾 ADS4 及首批搭载鸿蒙座舱 HarmonySpace5。智驾方面，新车搭载华为乾崮 ADS4 驾驶辅助系统，车顶位置配备有 192 线激光雷达等驾驶辅助传感器，支持城市领航、高速领航及全场景泊车辅助等功能。座舱方面，该车搭载 15.6 英寸 2K 中控屏、悬浮式 10.25 英寸 2K 全液晶仪表及 AR-HUD 抬头显示系统，支持超级桌面 2.0、无缝流转车手互联、升温识别及多座位全局免唤醒等功能。
- **中升控股(0881)半年盈利跌 36%：**中升控股公布，截至 6 月底止中期股东应占盈利 10.11 亿元(人民币·下同)，按年跌 35.97%；每股盈利 0.427 元，不派中期息。期内，收入 773.22 亿元，按年减少 6.19%。毛利率为 5.4%，按年跌 0.6 个百分点。
- **晶泰控股(2228)拟折让 7.8%配股筹 2.9 亿元：**晶泰控股宣布，拟配售合共最多 2.8592 亿股新股份，占扩大后股本 6.64%，每股配售价 9.28 元，较周四(28 日)收市价 10.06 元折让 7.75%，集资 2.86 亿元，净额 2.63 亿元。集资所得净额将主要用于产品持续迭代升级，提升研发技术能力和解决方案能力；产品商业化及业务发展，加强与从事于与集团类似及互惠互利行业的外部各方及合作伙伴的业务合作，扩大公司的规模及市场份额；及潜在机会收购及投资、人才吸引与引进、营运资金补充和一般公司用途。公司计划利用部分募集资金，探索 RWA(真实世界资产)及 RDA(真实数据资产)等创新金融工具来赋能创新药物研发，旨在显著提升创新药管线研发过程中的资本使用效率。

- **迷你版 Labubu 在线开售一分钟即沽清：**泡泡玛特(9992)旗下 THE MONSTERS「心底密码」系列，即迷你版 Labubu 周四(28 日)在线开售，开售仅 1 分钟，京东和淘宝店铺等全部售罄。在二手平台上，一组共 14 只的迷你版 Labubu 价格由原本的 1106 元(人民币·下同)，最高涨价至 2290 元左右，升幅达 1.07 倍。泡泡玛特周四晚 10 时在线开售迷你版 Labubu，周五(29 日)正式开售，是次分为 A 及 B 两组，各有 14 款及 1 个隐藏款，内地售价 79 元一只，香港售价每只 95 港元及一组 1330 港元。
- **波司登(3998)澄清可能收购 Canada Goose 新闻及报告内容不实：**波司登发表澄清公告，称若干媒体关于该公司可能收购 Canada Goose Holdings Inc.的新闻及报告内容不实，公司亦无任何应披露而未披露的讯息。
- **海尔智家(6690)上半年盈利升 16%：**海尔智家公布，截至 6 月底止，半年盈利 120.33 亿元(人民币·下同)，按年上升 15.59%，每股盈利 1.3 元；派中期息 0.269 元。期内，收入 1564.69 亿元，按年上升 10.2%。
- **澳博控股(0880)中期亏损扩至 1.8 亿元：**澳博控股公布，截至 6 月底止，中期亏损 1.82 亿元，每股亏损 2.6 仙，不派中期息；去年同期亏损 1.62 亿元。期内，总净收益 146.39 亿元，按年升 6.07%。其中，博彩净收益 136.28 亿元，增长 5.66%。经调整 EBITDA 为 16.46 亿元，减少 5.07%。展望下半年，澳娱综合将进一步推进「旅游+体育」战略，全力支持多项澳门标志性国际体育盛事，包括中国网球巡回赛「澳娱综合」职业级总决赛暨全国网球单项锦标赛、澳娱综合澳门高尔夫球公开赛，以及享誉全球的澳门格兰披治大赛车。这些高规格赛事预期将吸引来自国际及区内的广泛参与，带动额外客流，进一步拓展澳门对体育爱好者与高端旅客的吸引力。另外，澳博控股以代价 5.29 亿元收购葡京酒店部分楼面，于完成后，澳娱综合拟利用该物业将葡京娱乐场的现有业务扩展额外 7504 平方米，当中将包括前博彩区域及扩张新设施。在预期将重新分配计划于 2025 年底前停止营运的卫星娱乐场的若干赌枱及角子机的支持下，澳娱综合预计于该物业内开展博彩业务。收购事项将令澳娱综合能够进一步扩大规模及整合其于澳门半岛的葡京品牌业务，服务贵宾及中场市场客户。
- **顺丰控股(6936)中期盈利升 19%：**顺丰控股公布，截至 6 月底止中期业绩，股东应占利润 57.38 亿元(人民币·下同)，按年增长 19.37%。每股基本盈利 1.16 元，中期息每股派 0.46 元。期内，营业收入 1468.58 亿元，按年上升 9.26%。其中，速运物流业务收入 1093 亿元，增长 10.4%；供应链及国际业务收入 342 亿元，增长 9.7%。上半年，总件量达成 78.5 亿票，按年增长 25.7%；毛利率 13%，下降 0.6 个百分点。
- **顺丰同城(9699)半年纯利升 1.2 倍：**顺丰同城公布，截至 6 月底止中期业绩，营业额 102.36 亿元(人民币·下同)，按年升 48.8%。纯利 1.37 亿元，按年升 120.4%；每股盈利 0.15 元。不派息。期内，同城配送服务的收入按年增长 43.1% 至 57.79 亿元。最后一公里服务的收入增长 56.9% 至 44.57 亿元。经调整期内净利润(非国际财务报告会计准则计量)达 1.6 亿元，按年增长 139%。
- **第一太平(0142)中期溢利升 41%：**第一太平公布，截至 6 月底止中期业绩，股东应占溢利 3.91 亿美元，按年增长 40.82%。每股基本盈利 9.19 美仙，中期股息派 13 港仙，升 8.33%。期内，营业额 50.28 亿美元，按年上升 0.65%。
- **石四药集团(2005)中期盈利跌 58%：**石四药集团公布，截至 6 月 30 日止中期股东应占纯利 2.84 亿元，按年下挫 58.66%，每股盈利 9.62 仙；派中期息每股 5 仙。期内，收益 21.47 亿元，按年跌 35.69%。
- **和铂医药(2142)拟折让 9.5%配股筹 5.2 亿元：**和铂医药公布，拟配售 4502.2 万股新股，占扩大后股本约 5.17%；每股配售价 11.5 元，较周四(28 日)收市价 12.7 元折让 9.45%，集资 5.18 亿元。该公司拟将配售所得款项净额约 5.12 亿元中，约 50%用于开拓创新药物资产的研发；约 40%用于推进现有管线药物资产的临床试验；及约 10%将用于营运资金及其他一般企业用途。
- **科笛(2487)折让 12%配股筹 2.4 亿元：**科笛公布，拟配股 2890.4 万股新股，占扩大后股本约 8.3%；每股配售价 8.4 元，较周四(28 日)收市价 9.55 元折让 12.04%；集资 2.43 亿元。该公司预计配售所得款项净额约为 2.4 亿元，当中，约 45%将用于公司在局部脂肪堆积管理、毛发疾病及护理、皮肤疾病及护理以及表皮麻醉管线的临床前研究开发和临床试验，以及用于相应生产设施及设备的布局；约 45%将用于 CU-40102(外用非那雄胺喷雾剂)及 CU-10201(外用 4% 米诺环素泡沫剂)的市场推广活动、渠道拓展及品牌建设；约 10%将用作营运资金及其他一般企业用途。
- **富卫集团(1828)中期新增业务销售额升 38%：**富卫集团公布，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月，中期新增业务销售额按年上升 38%至 12.46 亿美元；新业务合约服务边缘录得 7.94 亿美元，按年增幅达 34%。期内，税后营运利润增长 9%，达 2.51 亿美元。净利润报 4700 万美元，录得采用国际财务报告准则以来中期业绩新高。集团表示，香港和澳门地区、泰国和柬埔寨、日本，以及新兴市场四个地区业务分部，持续为集团带来正面贡献。上半年，富卫偿付能力充足率维持在 283%，产生的基本自由盈余净额增至 4.17 亿美元，增幅超过一倍。来自各地区业务分部的股息收入超过 5 亿美元。综合有形权益上升 8%，至 81.5 亿美元，集团内涵价值增长 8%，至 63.8 亿美元。
- **新华保险(1336)半年溢利升 33%：**新华保险公布，截至 6 月底止中期股东应占溢利 147.99 亿元(人民币·下同)，按年增长 33.53%。每股基本盈利 4.74 元，中期息派 0.67 元，升 24%。期内，收入 694.29 亿元，按年升 25.52%。原保险保费收入 1212.62 亿元，增 22.7%。新业务价值 61.82 亿元，增长 58.43%。
- **中国太平(0966)半年盈利增 12%：**中国太平公布，截至 6 月底止中期业绩，股东应占溢利 67.64 亿元，按年增长 12.24%。每股基本盈利 1.744 元，不派中期息。集团称，盈利上升主要因为保险服务业绩按年上升。期内，人寿保险业务溢利 82.78 亿元，增长 5.51%；境内财产保险业务溢利 6.86 亿元，增长 84.92%，再保险业务溢利 8.72 亿元，增长 74.85%。期内，保险服务收入 559.64 亿元，按年增加 0.16%。
- **中信证券(6030)半年盈利增 30%：**中信证券公布，截至 6 月底止中期盈利 137.19 亿元(人民币·下同)，按年增长 29.79%，每股盈利 0.89 元，派中期息 0.29 元。期内，总收入及其他收入 465.52 亿元，按年升 16.28%。

- **中国银河(6881)半年纯利升 48%:** 中国银河公布截至 6 月底止中期业绩, 收入、收益及其他收入 187.98 亿元(人民币·下同), 按年增长 18.92%。其中, 佣金及手续费收入 46.89 亿元, 按年升 31.1%; 利息收入 65.58 亿元, 减少 7.9%; 投资收入及损益 73.99 亿元, 增长 47.85%。期内, 纯利 64.88 亿元, 按年升 47.9%; 每股盈利 0.54 元。集团拟派发每 10 股现金股利 1.25 元。
- **招商证券(6099)半年盈利升 9%:** 招商证券公布, 截至 6 月底止, 半年盈利 51.86 亿元(人民币·下同), 按年上升 9.23%, 每股盈利 0.56 元; 派中期息 0.119 元。期内, 收入、其他收入及收益总额 150.79 亿元, 按年增长 4.99%。
- **中信建投证券(6066)半年盈利升 58%:** 中信建投证券公布, 截至 6 月底止, 中期盈利 45.09 亿元(人民币·下同), 按年增长 57.77%, 每股盈利 0.52 元; 派中期息 0.165 元。期内, 总收入及其他收入 162.8 亿元, 按年上升 14.19%。
- **中国国航(0753)半年亏损收窄至 18 亿元人民币:** 中国国航公布, 截至 6 月底止, 中期亏损 18.05 亿元(人民币·下同), 每股亏损 0.11 元, 不派中期息; 去年同期亏损 27.79 亿元。期内, 收入 807.57 亿元, 按年上升 1.56%。
- **南方航空(1055)中期亏损扩至 15 亿元人民币:** 南方航空公布, 截至 6 月底止中期亏损 15.34 亿元(人民币·下同), 每股盈利 0.08 元, 不派中期息; 去年同期亏损 10.54 亿元。期内, 经营收入 862.91 亿元, 按年升 1.77%。
- **中远海控(1919)半年盈利升 4%:** 中远海控公布, 截至 6 月底止, 半年盈利 175.28 亿元(人民币·下同), 按年增加 3.9%, 每股盈利 1.12 元; 派中期息 0.56 元。期内, 收入 1090.99 亿元, 按年上升 7.78%。
- **中远海运港口(1199)半年纯利升 31%:** 中远海运港口公布截至 6 月底止中期业绩, 股东应占盈利 1.82 亿美元, 按年升 30.6%; 每股盈利 4.82 美仙, 派第一次中期息 15.1 港仙, 可以股代息。期内, 收入 8.06 亿美元, 按年升 13.6%。上半年总吞吐量按年上升 6.4%至约 7430 万标准箱, 其中, 控股码头总吞吐量按年上升 3.6%至 1648 万标准箱; 非控股码头总吞吐量按年上升 7.2%至 5781 万标准箱。
- **北京控股(0392)半年纯利升 8%:** 北京控股公布, 截至 6 月底止中期业绩, 营业额 445.29 亿元(人民币·下同), 按年升 5.2%。纯利 34.04 亿元, 按年升 8.1%; 每股盈利 2.71 元。派中期息 85 港仙, 上年同期派 85 港仙。
- **华润燃气(1193)半年纯利跌 30%:** 华润燃气公布, 截至 6 月底止中期业绩, 营业额 497.85 亿元, 按年跌 4.4%。纯利 24.03 亿元, 按年跌 30.5%; 每股盈利 1.05 元。派中期息 30 仙, 上年同期派 25 仙, 增幅 20%。期内, 燃气总销量跌 0.7%至 207.55 亿立方米, 累计已接驳客户总数升 4.3%至 6,137 万户。
- **江西铜业(0358)上半年盈利增 20%:** 江西铜业公布, 截至 6 月底止, 半年盈利 44.51 亿元(人民币·下同), 按年上升 19.78%, 每股盈利 1.29 元; 派中期息 0.4 元。期内, 营业收入 2560.3 亿元, 按年下跌 4.97%。
- **中国建材(3323)中期转赚 14 亿元人民币:** 中国建材公布, 截至 6 月底止, 中期盈利 13.6 亿元(人民币·下同), 每股盈利 0.172 元, 不派中期息; 去年同期亏损 20.18 亿元。期内, 收入 832.8 亿元, 按年下跌 0.23%。
- **合生创展(0754)中期转蚀逾 17 亿元:** 合生创展公布, 截至 6 月底止中期业绩, 股东应占亏损 17.32 亿元, 每股亏损 0.457 元, 不派中期息; 2024 年录得股东应占溢利 10.73 亿元。期内, 收益 64.71 亿元, 按年减少 53.14%。上半年, 销售及预售合约出售的物业 79.28 亿元(人民币·下同), 按年跌 10.42%, 其中物业合约销售 72.25 亿元, 跌 15.26%, 装修合约销售为 7.03 亿元, 增 1.17 倍。截至 6 月底, 集团的土地储备达 2656 万平方米, 较去年底减少 0.9%。
- **佳兆业集团(1638)半年亏损扩至 100 亿元人民币:** 佳兆业集团公布, 截至 6 月底止, 中期亏损 100.3 亿元(人民币·下同), 每股亏损 1.43 元, 不派中期息; 去年同期亏损 91.15 亿元。期内, 收益 37.01 亿元, 按年减少 31.82%。该公司表示, 截至 6 月底, 集团的总借款约 1337.39 亿元; 其中, 约 1192.52 亿元须按要求或于 1 年内偿还、约 25.26 亿元须于 1 年至 2 年内偿还、约 101.2 亿元须于 2 年至 5 年内偿还, 以及约 18.41 亿元于 5 年以后偿还。
- **瑞安房地产(0272)中期溢利跌 29%:** 瑞安房地产公布, 截至 6 月底止中期业绩, 股东应占溢利 5100 万元(人民币·下同), 按年下跌 29.17%。每股基本盈利 0.64 分, 不派中期息。期内, 收入 20.74 亿元, 按年微升 0.05%。毛利率 66%, 升 1 个百分点。上半年, 合约物业销售 34.73 亿元, 按年飙升 4.57 倍; 租金及相关收入总额 17.81 亿元, 升 0.96%。截至 6 月底止, 集团现金及银行存款 55 亿元, 按年减少 28.89%。总债务 257.61 亿元, 减少 13.92%; 负债净额 202.61 亿元, 减少 8.71%。

本周上市企业业绩公布日期

日期	公司名称	时期	每股盈利预测	实际每股盈利	差距	券商覆盖数目
25/8/2025	中国软件国际(0354)	1H 25	RMB 0.050	RMB 0.126	152.00%	18
	海底捞(6862)	1H 25	RMB 0.400	RMB 0.320	-20.00%	39
	建滔积层板(1888)	1H 25	HK\$ 0.300	HK\$ 0.299	-0.33%	5
	建滔集团(0148)	1H 25	--	HK\$ 2.329	--	2
	蓝思科技(6613)	1H 25	--	RMB 0.230	--	4
26/8/2025	中海油田服务(2883)	Q2 25	RMB 0.210	RMB 0.230	9.52%	15
	华润置地(1109)	1H 25	RMB 1.430	RMB 1.670	16.78%	31
	海螺水泥(0914)	Q2 25	RMB 0.810	RMB 0.490	-39.51%	22
	中国中免(1880)	Q2 25	RMB 0.545	RMB 0.320	-41.28%	17
	明源云(0909)	1H 25	RMB 0.010	RMB 0.020	100.00%	12
	农夫山泉(9633)	1H 25	RMB 0.660	RMB 0.680	3.03%	36
	中国石油(0857)	Q2 25	RMB 0.206	RMB 0.200	-2.91%	22
	中国平安(2318)	Q2 25	--	RMB 2.270	--	25
	青岛啤酒(0168)	Q2 25	RMB 1.630	RMB 1.610	-1.23%	30
	紫金矿业(2899)	Q2 25	RMB 1.960	RMB 0.490	-75.00%	21
27/8/2025	安踏体育(2020)	1H 25	RMB 2.453	RMB 2.480	1.10%	55
	中广核电力(1816)	Q2 25	--	RMB 0.060	--	17
	中国铝业(2600)	Q2 25	RMB 0.18	RMB 0.210	16.67%	17
	中国信达(1359)	1H 25	--	RMB 0.050	--	6
	中国人寿(2628)	Q2 25	--	RMB 0.430	--	21
	中国海外发展(0688)	1H 25	RMB 0.560	RMB 0.800	42.86%	29
	信达国际(0111)	1H 25	--	HK\$ 0.030	--	0
	中国海洋石油(0883)	1H 25	RMB 1.410	RMB 1.460	3.55%	23
	新奥能源(2688)	1H 25	RMB 2.420	RMB 2.800	15.70%	22
	福莱特玻璃(6865)	1H 25	--	RMB 0.110	--	17
	地平线机器人-W(9660)	1H 25	RMB -0.070	RMB -0.420	--	37
	信达生物(1801)	1H 25	RMB -0.022	RMB 0.510	--	41
	美团-W(3690)	Q2 25	RMB 1.548	RMB 0.230	-85.14%	61
	蒙牛乳业(2319)	1H 25	RMB 0.745	RMB 0.520	-30.20%	42
	敏实集团(0425)	1H 25	RMB 1.270	RMB 1.120	-11.81%	26
	蜜雪集团(2097)	1H 25	RMB 6.970	RMB 7.230	3.73%	21
	中国人民保险(1339)	Q2 25	--	RMB 0.310	--	16
	中国财险(2328)	1H 25	RMB 0.950	RMB 1.100	15.79%	32
	山东黄金(1787)	Q2 25	RMB 0.460	RMB 0.370	-19.57%	9
	申洲国际(2313)	1H 25	RMB 1.993	RMB 2.110	5.87%	40
	信和置业(0083)	FY 25	HK\$ 0.574	HK\$ 0.580	1.05%	13
	中国重汽(3808)	1H 25	RMB 1.190	RMB 1.250	5.04%	20
	携程集团-S(9961)	Q2 25	RMB 6.211	RMB 7.200	15.92%	34
28/8/2025	中国国航(0753)	Q2 25	--	RMB 0.010	--	16
	阿里巴巴-W(9988)	Q1 26	RMB 15.924	--	--	45
	中国飞鹤(6186)	1H 25	RMB 0.220	RMB 0.110	-50.00%	25
	华润燃气(1193)	1H 25	HK\$ 1.285	HK\$ 1.050	-18.29%	28
	中国南方航空(1055)	Q2 25	--	RMB -0.040	--	14
	中国太平(0966)	1H 25	HK\$ 1.495	HK\$ 1.740	16.39%	18
	中信证券(6030)	Q2 25	RMB 0.460	RMB 0.470	2.17%	16
	中国建材(3323)	Q2 25	RMB 0.180	RMB 0.180	0.00%	15

数据源: 彭博

本周上市企业业绩公布日期

日期	公司名称	时期	每股盈利预测	实际每股盈利	差距	券商覆盖数目
28/8/2025	中远海控(1919)	1H 25	--	RMB 0.380	--	13
	中国太保(2601)	Q2 25	--	RMB 1.90	--	23
	海尔智家(6690)	Q2 25	RMB 0.620	RMB 0.710	14.52%	25
	华虹半导体(1347)	Q2 25	US\$ 0.007	US\$ 0.005	-28.57%	33
	江西铜业(0358)	Q2 25	RMB 0.450	RMB 0.640	42.22%	11
	理想汽车(2015)	Q2 25	RMB 1.740	RMB 1.370	-21.26%	41
	新华保险(1336)	Q2 25	--	RMB 2.850	--	18
	三花智控(2050)	Q2 25	RMB 0.273	RMB 0.330	20.88%	4
	三一国际(0631)	1H 25	--	RMB 0.390	--	7
	商汤-W(0020)	1H 25	RMB -0.045	RMB -0.030	-33.33%	18
	中芯国际(0981)	Q2 25	US\$ 0.021	US\$ 0.020	-4.76%	35
	中兴通讯(0763)	Q2 25	RMB 0.557	RMB 0.550	-1.26%	16
	农业银行(1288)	Q2 25	RMB 0.200	RMB	--	22
29/8/2025	中国银行(3988)	1H 25	--	RMB	--	22
	交通银行(3328)	Q2 25	RMB 0.220	RMB	--	22
	中银香港(2388)	1H 25	HK\$ 1.955	HK\$	--	16
	比亚迪股份(1211)	Q2 25	RMB 1.495	RMB	--	41
	比亚迪电子(0285)	1H 25	--	RMB	--	32
	建设银行(0939)	Q2 25	RMB 0.310	RMB	--	23
	中国交通建设(1800)	1H 25	--	RMB	--	7
	中国东方航空(0670)	1H 25	--	RMB	--	14
	中国铁建(1186)	1H 25	--	RMB	--	8
	中国中铁(0390)	Q2 25	RMB 0.240	RMB	--	11
	中国神华(1088)	1H 25	--	RMB	--	20
	招商银行(3968)	Q2 25	RMB 1.460	RMB	--	26
	华润饮料(2460)	1H 25	--	RMB	--	21
	广汽集团(2238)	Q2 25	RMB -0.032	RMB	--	20
	长城汽车(2333)	Q2 25	RMB 0.340	RMB	--	34
	工商银行(1398)	Q2 25	RMB 0.245	RMB	--	22
	龙湖集团(0960)	1H 25	RMB 0.360	RMB	--	29
	美的集团(0300)	Q2 25	RMB 1.708	RMB	--	13
	邮储银行(1658)	Q2 25	RMB 0.190	RMB	--	24
	天齐锂业(9696)	Q2 25	RMB 0.096	RMB	--	18
	优必选(9880)	1H 25	--	RMB	--	14
	潍柴动力(2338)	Q2 25	RMB 0.380	RMB	--	21
	兖矿能源(1171)	1H 25	--	RMB	--	14
	中联重科(1157)	1H 25	--	RMB	--	13

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
22/8/2025	德国 GDP(经季调按季)(终值)	第二季	-0.10%	-0.10%	-0.30%
	德国 GDP(未经季调按年)(终值)	第二季	0.00%	0.00%	-0.20%
25/8/2025	美国新屋销售(万间)	7 月	62.70	63.00	65.20
	美国达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	8 月	0.90	-0.90	-1.80
26/8/2025	香港出口(按年)	7 月	11.90%	11.30%	14.30%
	香港进口(按年)	7 月	11.10%	12.20%	16.50%
	美国耐用品订单(初值)	7 月	-9.40%	-3.80%	-2.80%
	美国 FHFA 房价指数(按月)	6 月	-0.20%	-0.10%	-0.20%
	美国联准会里奇蒙分行制造业指数	8 月	-20.00	-11.00	-7.00
	美国经济咨询委员会消费者信心	8 月	97.20	96.50	97.40
27/8/2025	中国工业利润(按年)	7 月	-4.30%	--	-1.50%
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 8 月 22 日	-1.40%	--	-0.50%
28/8/2025	欧元区消费者信心指数(终值)	8 月	-15.50	--	-15.50
	美国 GDP(年化按季)	第二季	3.00%	3.10%	3.30%
	美国个人消费	第二季	1.40%	1.60%	1.60%
	美国核心 PCE 价格指数(按季)	第二季	2.50%	2.50%	2.50%
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 8 月 23 日	23.50	23.00	22.90
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 8 月 16 日	197.20	196.60	195.40
	美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	8 月	1.00	1.00	1.00
	法国 CPI(按年)(初值)	8 月	1.00%	--	--
29/8/2025	法国 GDP(按季)(终值)	第二季	0.30%	--	--
	法国 GDP(按年)(终值)	第二季	0.70%	--	--
	意大利 GDP WDA(按季)(终值)	第二季	-0.10%	--	--
	意大利 GDP WDA(按年)(终值)	第二季	0.40%	--	--
	德国 CPI(按年)(初值)	8 月	2.00%	2.10%	--
	美国个人所得	7 月	0.30%	0.50%	--
	美国个人支出	7 月	0.30%	0.50%	--
	美国个人消费支出物价指数(按年)	7 月	2.60%	2.60%	--
	美国核心个人消费支出物价指数(按年)	7 月	2.80%	2.90%	--
	美国 MNI 芝加哥采购经理人指数	8 月	47.10	45.20	--
	美国密歇根大学消费者信心指数(终值)	8 月	58.60	58.60	--

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
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，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士。