

港股早晨快訊

2025 年 8 月 29 日星期五

市場回顧

- **恒指跌穿 25,000 點：**恒指周四(28 日)低開後，最多跌 392 點，低見 24,808 點，尾市跌幅略為緩和，恒指收跌 202 點或 0.81%，報 24,998 點。大市成交 3,915 億元。
- **歐美股市個別發展：**美國第二季 GDP 高於預期，美股向好，三大指數升 0.2%至 0.5%。歐洲股市個別發展，法股回升，英德股市下跌。

中港股市短期展望

恒指受制 26,000 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。目前處於業績期，市場觀望重磅股業績，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

- **美國 7 月個人所得、個人支出、PCE、核心 PCE 等；**
阿里(9988)、比亞迪(1211)、工行(1398)、中銀香港(2388)等業績；

宏觀焦點

- **國務院加快融資平台改革轉型，堅決遏制新增地方政府隱性債務；**
多間內銀據報警告勿用信用卡資金炒股；
美國第二季GDP終值升3.3%，高於預期；

企業消息

- **阿里巴巴(9988)傳為明年到期65億美元貸款尋求再融資；**
據報京東集團(9618)尋求歐元貸款收購德國Ceconomy；
理想汽車(2015)第二季純利跌1%遜預期，第三季指引遠遜預期；
迷你版Labubu線上開售一分鐘即沽清；
奇瑞汽車傳最快下月在港IPO籌15億美元；

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，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	24,999	-0.81	24.62
恒生國企	8,917	-1.15	22.32
恒生 AH 股溢價	126.66	0.73	-11.43
恒生科技指數	5,644	-0.94	26.32
上證綜合	3,844	1.14	14.67
上海科創板	1,365	7.23	37.99
MSCI 中國	81.80	-0.80	26.41
金龍中國指數	7,792	0.14	15.21
日經 225	42,829	0.73	7.05
道瓊斯	45,637	0.16	7.27
標普 500	6,502	0.32	10.55
納斯特克	21,705	0.53	12.40
德國 DAX	24,040	-0.03	20.75
法國巴黎 CAC	7,763	0.24	5.17
波羅的海	2,046	0.24	105.22
VIX 指數	14.43	-2.83	-16.83
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	301.75	0.34	1.70
紐約期油	64.60	0.70	-10.42
黃金	3,417.08	0.58	30.10
銅	9,818	0.64	11.98
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	97.81	-0.43	-9.74
美元兌日圓	146.93	-0.33	-6.53
歐元兌美元	1.1683	0.38	12.76
英鎊兌美元	1.3513	0.11	7.90
美元兌 CNH	7.1202	-0.47	3.08
CNH 一年遠期	6.9704	-0.40	3.28
CNH 三年遠期	6.7634	-0.27	2.34
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.273	12.33	-24.33
3 個月 Shibor	1.550	0.00	-8.24
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.203	-0.73	-7.88
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	76.90	1.01	0.91
美團	26.52	-4.78	1.62
京東集團	30.39	-1.40	2.81
阿里巴巴	119.57	-2.18	0.60
百度	90.97	1.24	2.35
嗶哩嗶哩	22.42	-0.13	1.24
滙豐控股	64.82	0.34	0.44

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **國務院加快融資平台改革轉型，堅決遏制新增地方政府隱性債務：**據《新華社》報道，中共中央、國務院發布關於推動城市高質量發展意見提出，建立可持續的城市建設營運投融資體系，創新財政金融政策工具，吸引和規範社會資金參與，穩慎推進公用事業價格改革。強化中長期信貸供給，發揮債券市場及股票市場融資功能，鼓勵保險及信託等機構提供金融服務。加快融資平台改革轉型，堅決遏制新增地方政府隱性債務。意見提出，提高中小城市和縣城承載能力。分類推進以縣城為重要載體的城鎮化建設，大力發展縣域經濟。因地制宜發展小城鎮。適時調整擴大經濟規模大及人口增長快的縣級市和特大鎮經濟社會管理權限。同時，因地制宜發展新質生產力，加快建設國際科技創新中心和區域科技創新中心，培育壯大先進製造業集群。發展智能建造，大力發展生產性服務業，發展銀髮經濟、冰雪經濟及低空經濟等，培育消費新場景。此外，意見還提出，強化第五代移動通信網絡(5G)、千兆光網覆蓋，優化算力設施建設布局，推進新型城市基礎設施建設。健全現代化綜合交通運輸體系，完善交通樞紐換乘換裝設施布局，加強停車位、充電樁等便民設施建設。
- **國務院發展組團式、網絡化現代化城市群和都市圈，推動城鎮老舊小區改造：**據《新華社》報道，中共中央、國務院發布關於推動城市高質量發展意見提出，到 2030 年，現代化人民城市建設取得重要進展，適應城市高質量發展的政策制度不斷完善，新舊動能加快轉換，人居品質明顯提升，綠色轉型深入推進，安全基礎有力夯實，文化魅力充分彰顯，治理水平大幅提高；到 2035 年，現代化人民城市基本建成。意見提出，將發展組團式及網絡化的現代化城市群和都市圈，構建布局合理的現代化城市體系。支持京津冀、長三角及粵港澳大灣區城市群打造世界級城市群，推動成渝地區雙城經濟圈及長江中游城市群等成為高質量發展增長極，增強中西部和東北的城市群、都市圈對區域協調發展的支撐作用，促進城市間定位錯位互補、設施互聯互通及治理聯動協作。加強城市群內產業鏈協作，優化城市群之間產業分工和空間聯繫。同時，將系統推進「好房子」和完整社區建設。加快構建房地產發展新模式，更好滿足群眾剛性和多樣化改善性住房需求。全鏈條提升住房設計、建造、維護及服務水平，大力推進安全、舒適、綠色及智慧的「好房子」建設。實施物業服務質量提升行動，穩步推進城中村和危舊房改造，持續推動城鎮老舊小區改造。堅持人口、產業、城鎮及交通一體規劃，建設創新型產業社區及商務社區。
- **人行逆回購增至 4161 億元人民幣，利率持平：**人民銀行公布，周四(28 日)以固定利率、數量招標方式開展 4161 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。周四操作量較上日增加而到期量減少，在連續兩日淨回籠後，公開市場單日重回淨投放，規模 1631 億元。據路透統計，本周公開市場共有約 2.08 萬億元逆回購到期，其中周四到期 2530 億元。另外，周二(26 日)有 3000 億元中期借貸便利(MLF)到期，央行於周一(25 日)提前進行操作，規模 6000 億元，本周 MLF 口徑淨增量為 3000 億元。
- **多間內銀據報警告勿用信用卡資金炒股：**內地股市近期走勢強勁，吸引股民入市。外電報道，民生銀行(1988)和華夏銀行等銀行在過去 1 個月發出公告，警告信用卡資金和透支不得用於投資等禁止性領域，任何違規行為都可能導致交易失敗或信用卡使用限制。報道指出，目前尚不清楚近期這些舉措是否來自監管的指引。過去在市場過熱或超賣時，中國當局曾作出干預，以維持股市穩定。另外，內地《證券日報》發表評論文章指出，用信用卡資金炒股，借貸資金成本高、期限短，顯著放大持卡人債務風險。信用卡的還款周期不過月餘，股市投資難有確定周期。這種「短債長投」的期限錯位，會造成投資節奏受制於債務期限的困局。文章稱，借助透支信用卡實現的「無本套利」行為，普遍帶有短期投機屬性，會加劇股市的非理性波動，可能導致持卡人投資虧損無力償還信用卡欠款。相關違規行為擾亂股市正常秩序，股市風險轉嫁至銀行體系，最終對金融市場穩定運作造成負面影響。
- **商務部強化對外貿企業政策支撐：**中國商務部新聞發言人何咏前在例行記者會表示，商務部將着力強化外貿企業政策支撐，持續落實好各項政策措施，穩定企業信心預期；並針對外貿「新形勢、新問題」加強政策研究儲備。何咏前表示，商務部將持續加強涉企幫扶，進一步加大對外貿企業金融、就業等支持力度，保障企業生產履約；抓好已出台政策的落地見效，加強對外貿企業的服務保障，幫助企業應對各類風險挑戰。她稱，商務部還將助力企業開拓多元化國際市場，並加大信保支持力度，豐富保險產品種類，更好滿足出口企業短期信用保險需求。商務部稍早證實，中國國際貿易談判代表兼副部長李成鋼一行本周將赴美國華盛頓會見美方相關官員。
- **商務部將因地制宜優化退稅商店布局：**中國商務部新聞發言人何咏前表示，上半年，全國各口岸入境外國人逾 1900 萬人次，按年增長 30%，離境退稅商店數量成倍增加，退稅消費額按年增長 95%。下一步，商務部將多措并举、持續發力，進一步擴大入境消費。她稱，要培育建設國際一流消費環境，加快培育國際消費中心城市，會同相關部門開展國際化消費環境建設試點工作；其次是推動離境退稅政策落實落細，因地制宜優化退稅商店布局，豐富商品供給，提升服務水平；以及指導各地持續打造「購在中國」標誌性活動，組織更多豐富多彩的消費促進活動，創新商旅文體健融合的消費場景。讓更多外國友人和中國居民一起感受「購在中國」的獨特魅力。
- **內地據報擬今年削減鋼鐵產量，以解決產能過剩問題：**路透引述官方文件和消息人士報道，中國將在 2025 至 2026 年期間推動削減鋼鐵產量，以解決產能過剩問題。該份來自工信部和生態環境部等部門的規劃文件指出，鋼鐵行業目前面臨供應過剩、有效需求不足的局面，導致供需失衡，影響發展質量和效率。但文件並未設定減產目標。報道引述一名熟悉情況的消息人士證實了該文件的準確性，稱這是一份最終草案。
- **市場監管總局提出切實防範非理性競爭，維護公平競爭市場秩序：**市場監管總局召開綜合整治市場競爭秩序防範非理性競爭部署推進會。會議強調，要深刻認識綜合整治市場競爭秩序防範非理性競爭的重大意義，突出問題導向、目標導向、結果導向，堅持系統謀劃、整體推進，聚焦重點領域持續加大工作力度，創新工作方式方法，切實防範非理性競爭，維護公平競爭市場秩序。

- **京東阿里恒力續居中國民企 500 強三甲：**中華全國工商業聯合會發布「2025 中國民營企業 500 強」榜單，京東集團(9618)以 1.16 萬億元(人民幣·下同)的營收總額位居榜首，第二名為阿里巴巴(9988)，恒力集團位列季軍，排名與 2024 年相同。2025 年榜單的第 4 至 10 位依次為，華為、比亞迪股份(1211)、騰訊控股(0700)、浙江榮盛控股、吉利控股、盛虹控股及山東魏橋創業集團。調研結果顯示，民企 500 強的人圍門檻增至 270.23 億元，營業收入總額達到 43.05 萬億元。營業收入超過千億元的企業共 105 家，較上年增加 8 家；超過 5000 億元的企業有 11 家，較上年增加 2 家。有 29 家企業入圍今年的《財富》世界 500 強榜單。民企 500 強淨利潤合計 1.8 萬億元，戶均淨利潤 36.05 億元，增長 6.48%。淨利潤超過 50 億元的企業有 70 家，超過 100 億元的企業有 34 家，超過 200 億元的企業有 19 家。在戰略性新興產業積極布局方面，實際填報的 309 家企業已投資 627 個項目，涉及新材料、新能源、新一代訊息技術、高端裝備製造、新能源汽車、節能環保等戰略性新興產業的主要細分領域。500 強就業總人數為 1109.12 萬，戶均 2.22 萬人。就業人數超過 1 萬人的企業有 240 家，佔 500 強比例為 48%；超過 5 萬人的企業有 48 家，佔 500 強比例為 9.6%。汽車製造業行業的企業就業人數最多，達 143.4 萬人，佔 500 強就業總人數的 12.93%。
- **傳部分企業 9 月上調光伏玻璃新單報價：**據《上海有色網》報道，內地部分光伏玻璃企業開始對 9 月新單報價，其中，2.0mm 單層鍍膜(面板)基準價企業報價上調至每平方米 13 元人民幣，較 7 月新單價格每平方米上調 2 元人民幣。
- **美歐日等多國聯手指摘 3 中企涉黑客活動：**路透報道，由美國、德國和日本等國家所組成的聯盟，公開指摘 3 間中國企業涉嫌從事黑客活動。這些國家周三發表長達 37 頁的公告，指控四川聚信和網絡技術有限公司、北京寰宇天穹訊息技術有限公司以及四川智信銳捷網絡科技有限公司，為中國情報部門提供網絡相關產品和服務，其中包括解放軍與國家安全部的多個單位。四川聚信和早前因被指與代號「鹽颱風」(Salt Typhoon)的黑客組織有聯繫，已遭受美國財政部制裁。該組織被控竊取大量美國人的通話紀錄，包括華府高層的通訊紀錄。北京寰宇天穹與四川智信銳捷則疑似與近期數據外洩事件有所關連，具體原因尚未公開。美國長期以來會定期點名指控中國及其他國家相關實體涉入網絡間諜活動，偶爾也會與「五眼聯盟」國家聯合行動。而今天的聲明得到紐西蘭、捷克、芬蘭、德國、意大利、日本、荷蘭、波蘭和西班牙的共同聯署。
- **美國第二季 GDP 終值升 3.3%，高於預期：**美國第二季國內生產總值(GDP)環比年率終值為增長 3.3%，預期為上升 3.1%，初值為升 3%；GDP 隱性平減指數終值為上升 2%，符合預期。期內，個人消費支出(PCE)物價指數終值為升 1.6%，符合預期；核心 PCE 物價指數終值為升 2.5%，與預期相同。
- **歐盟提議取消所有美國工業品關稅：**歐盟委員會發表聲明，提議取消所有對美國工業品的進口關稅，這是與美方達成的貿易協議一部分，該協議將推動美國削減針對歐洲汽車的關稅，並具追溯性。歐盟委員會主席馮德萊恩周四與美國總統特朗普及烏克蘭總統澤連斯基進行了交談。歐盟的提案是落實特朗普與馮德萊恩於 7 月 27 日達成的框架協議第一步。根據該協議，歐盟接受 15% 的廣泛關稅，以避免和美國爆發具破壞性的貿易戰。美方早前同意，自歐盟立法提案提交當月首日，即 8 月 1 日起，將針對歐盟生產汽車的關稅從 27.5%，降低至 15%。
- **歐洲央行 7 月會議紀要顯示，目前利率大致處於中性區間：**歐洲央行 7 月貨幣政策會議紀要顯示，目前利率大致處於中性區間。考慮到近期的能源期貨價格，預計總體通脹率將在 2025 年剩餘時間內在當前水準附近波動，然後在 2026 年第一季達到 1.5% 左右的低點。
- **南韓央行維持利率 2.5 厘不變，調高今年 GDP 預測：**南韓央行一如預期維持政策利率於 2.5 厘不變，以減緩抵押貸款債務的快速增長，同時監測政府刺激政策效果。該行在考慮到補充預算執行帶來的積極效果，將今年經濟增長預測從 5 月時的 0.8% 上調至 0.9%，但仍是 2020 年以來最弱增幅；明年經濟增長預期維持 1.6% 不變。今明兩年通脹預測分別上調至 2% 和 1.9%。韓央行預計，中美貿易談判及國內需求復甦仍存在很大不確定性，維持減息立場以緩解經濟增長下行風險，並調整進一步下調指標利率的時間和步伐，同時謹慎對待滙率波動加劇的可能性。

企業消息

- **奇瑞汽車傳最快下月在港 IPO 籌 15 億美元：**中證監發布奇瑞汽車境外發行上市及境內未上市股份「全流通」備案通知書。彭博引述消息人士稱，奇瑞汽車計劃最早 9 月在香港進行首次公開招股(IPO)，募集資金約 15 億美元(約 117 億港元)。消息人士表示，相關事項仍在考慮中，交易規模和時間可能會根據市況而變化。奇瑞汽車擬發行不超過約 6.99 億股境外上市普通股，並在港交所上市。而公司 18 名股東擬將所持合計約 20.16 億股境內未上市股份轉為境外上市股份，並在港交所上市流通。
- **阿里巴巴(9988)傳為明年到期 65 億美元貸款尋求再融資：**阿里巴巴據報正與銀行商討，為將於明年到期的 65 億美元(約 507 億港元)貸款尋求再融資。外電引述消息人士表示，阿里巴巴對於同意提供 5 年期循環信貸額度的現有貸款機構，提出支付利率較有抵押隔夜融資利率(SOFR)高出不到 80 個基點，然而，談判仍在進行中，融資細節尚未落實。
- **據報京東集團(9618)尋求歐元貸款收購德國 Ceconomy：**《彭博》引述消息人士報道，京東集團正在與銀行進行談判，以籌集一筆以歐元計價的貸款，為其收購德國電子產品零售商 Ceconomy 提供資金。據悉，匯控及渣打為今次交易的牽頭安排行、帳簿管理人及承銷商，擬議的貸款期限可能為 364 日，貸款金額仍有待最終確定。於上月，京東宣布作出自願公開收購要約，以現金作價每股 4.6 歐元，收購 Ceconomy 所有已發行及流通的不記名股份，交易估值約 22 億歐元，預計明年上半年完成交易。
- **小米集團(1810)發布澎湃 OS 3 操作系統，與蘋果設備互聯互通：**據報小米集團正式推出小米澎湃 OS 3 操作系統。此次發布會重點介紹 m 澎湃 OS 3 在提升用戶體驗、跨生態互聯及隱私安全等方面的新特性。其中，澎湃 OS 3 實現與蘋果(AAPL.US)設備的互聯互通。小米集團創始人、董事長兼 CEO 雷軍在社交平台上強調，小米手機與蘋果生態的兼容性，突出澎湃 OS 3 在跨生態互聯方面的優勢。此外，小米澎湃 OS 3 的 Beta 版將於周四(29 日)開始陸續向 Xiaomi 15 系列、REDMI K80 Pro 及 REDMI K80 至尊版等機型推送，進一步擴大系統的覆蓋範圍。
- **中芯國際(0981)中期盈利升 36%：**中芯國際公布，截至 6 月底止中期盈利 3.21 億元(美元·下同)，按年增長 35.61%，每股盈利 0.04 元，不派中期息。期內，收入 44.56 億元，按年升 22.04%。其中，晶圓代工業務收入 42.29 億元，增加 24.6%。毛利率 21.4%，增加 7.6 個百分點。該公司指出，上半年，在國內外政策變化的影響下，渠道加緊備貨、補庫存，公司也積極配合客戶保證出貨，這樣的情況預計將持續到第三季。第四季是行業傳統淡季，急單和提拉出貨的情況會相對放緩。由於公司整體產能供不應求，因此放緩的量並不會對公司的產能利用率產生明顯影響。展望下半年，美國關稅政策、地緣政治的不確定性及新興市場需求復甦有待持續觀察，下游終端市場的增速仍存在一定挑戰及季節性調整。在外部環境無重大變化的前提下，公司全年的目標是超過可比同業的平均值。
- **中興通訊(0763)半年盈利跌 12%：**中興通訊公布，截至 6 月底止中期盈利 50.58 億元(人民幣·下同)，按年下跌 11.77%，每股盈利 1.06 元，不派中期息。期內，營業收入 715.53 億元，按年增長 14.51%。
- **商湯(0020)中期虧損收窄至 14 億元人民幣：**商湯公布，截至 6 月底止中期股東應佔虧損 14.78 億元(人民幣·下同)；每股虧損 0.04 元，不派中期息。2024 年同期虧損 24.57 億元。經調整虧損淨額 11.62 億元，2024 年同期經調整虧損淨額 23.26 億元。期內，收入 23.58 億元，按年升 35.55%，主要由於生成式 AI 持續增長。
- **理想汽車(2015)第二季純利跌 1%遜預期，第三季指引遠遜預期：**理想汽車公布，截至 6 月底止第二季股東應佔淨利潤 10.93 億元(人民幣·下同)，按年下跌 0.91%，每股盈利 0.54 元。期內，按非美國公認會計準則，股東應佔淨利潤 14.64 億元，按年下跌 2.72%。收入總額 302.46 億元，下跌 4.52%。汽車總交付量約 11.11 萬輛，增長 2.3%。該公司預計，第三季車輛交付量 9 萬至 9.5 萬輛，按年減少 41.1%至 37.8%。收入總額料為 248 億至 262 億元，減少 42.1%至 38.8%。另外，理想汽車宣布，將於 9 月發布理想 i6。該車型在空間舒適性方面處於同級別領先水平，同時具備超長續航能力及突出的續航達成率。智能化配置上，該車型搭載行業領先的大模型，被定位為理想汽車至今「最好開」的產品。
- **小鵬匯天招募合作夥伴：**小鵬汽車(9868)旗下小鵬匯天正式發布「陸地航母」渠道生態招商方案，宣布將在全國招募合作夥伴，共同推動低空飛行生態的多元化建設。據悉，此次招商計劃涵蓋展銷、交付、飛行、培訓及服務等全鏈條業務，標誌小鵬匯天在商業化落地與用戶體驗優化上邁出關鍵一步。
- **新嵐圖知音 SUV 售價 20.29 萬元人民幣起，標配華為乾崑智駕 ADS4：**據報東風集團(0489)旗下主打高端電動車品牌嵐圖的新嵐圖知音「華系」純電 SUV 上市，售價 20.29 萬元人民幣起。新車標配華為乾崑智駕 ADS4 及首批搭載鴻蒙座艙 HarmonySpace5。智駕方面，新車搭載華為乾崑 ADS4 駕駛輔助系統，車頂位置配備有 192 線激光雷達等駕駛輔助傳感器，支持城市領航、高速領航及全場景泊車輔助等功能。座艙方面，該車搭載 15.6 英寸 2K 中控屏、懸浮式 10.25 英寸 2K 全液晶儀表及 AR-HUD 抬頭顯示系統，支持超級桌面 2.0、無縫流轉車手互聯、升溫識別及多座位全局免喚醒等功能。
- **中升控股(0881)半年盈利跌 36%：**中升控股公布，截至 6 月底止中期股東應佔盈利 10.11 億元(人民幣·下同)，按年跌 35.97%；每股盈利 0.427 元，不派中期息。期內，收入 773.22 億元，按年減少 6.19%。毛利率為 5.4%，按年跌 0.6 個百分點。
- **晶泰控股(2228)擬折讓 7.8%配股籌 2.9 億元：**晶泰控股宣布，擬配售合共最多 2.8592 億股新股份，佔擴大後股本 6.64%，每股配售價 9.28 元，較周四(28 日)收市價 10.06 元折讓 7.75%，集資 2.86 億元，淨額 2.63 億元。集資所得淨額將主要用於產品持續迭代升級，提升研發技術能力和解決方案能力；產品商業化及業務發展，加強與從事於與集團類似及互惠互利行業的外部各方及合作夥伴的業務合作，擴大公司的規模及市場份額；及潛在機會收購及投資、人才吸引與引進、營運資金補充和一般公司用途。公司計劃利用部分募集資金，探索 RWA(真實世界資產)及 RDA(真實數據資產)等創新金融工具來賦能創新藥物研發，旨在顯著提升創新藥管線研發過程中的資本使用效率。

- **迷你版 Labubu 線上開售一分鐘即沽清：**泡泡瑪特(9992)旗下 THE MONSTERS「心底密碼」系列，即迷你版 Labubu 周四(28日)線上開售，開售僅1分鐘，京東和淘寶店鋪等全部售罄。在二手平台上，一組共14隻的迷你版 Labubu 價格由原本的1106元(人民幣·下同)，最高漲價至2290元左右，升幅達1.07倍。泡泡瑪特周四晚10時線上開售迷你版 Labubu，周五(29日)正式開售，是次分為A及B兩組，各有14款及1個隱藏款，內地售價79元一隻，香港售價每隻95港元及一組1330港元。
- **波司登(3998)澄清可能收購 Canada Goose 新聞及報告內容不實：**波司登發澄清公告，稱若干媒體關於該公司可能收購 Canada Goose Holdings Inc.的新聞及報告內容不實，公司亦無任何應披露而未披露的訊息。
- **海爾智家(6690)上半年盈利升16%：**海爾智家公布，截至6月底止，半年盈利120.33億元(人民幣·下同)，按年上升15.59%，每股盈利1.3元；派中期息0.269元。期內，收入1564.69億元，按年上升10.2%。
- **澳博控股(0880)中期虧損擴至1.8億元：**澳博控股公布，截至6月底止，中期虧損1.82億元，每股虧損2.6仙，不派中期息；去年同期虧損1.62億元。期內，總淨收益146.39億元，按年升6.07%。其中，博彩淨收益136.28億元，增長5.66%。經調整EBITDA為16.46億元，減少5.07%。展望下半年，澳娛綜合將進一步推進「旅遊+體育」戰略，全力支持多項澳門標誌性國際體育盛事，包括中國網球巡迴賽「澳娛綜合」職業級總決賽暨全國網球單項錦標賽、澳娛綜合澳門高爾夫球公開賽，以及享譽全球的澳門格蘭披治大賽車。這些高規格賽事預期將吸引來自國際及區內的廣泛參與，帶動額外客流，進一步拓展澳門對體育愛好者與高端旅客的吸引力。另外，澳博控股以代價5.29億元收購葡京酒店部分樓面，於完成後，澳娛綜合擬利用該物業將葡京娛樂場的現有業務擴展額外7504平方米，當中將包括前博彩區域及擴張新設施。在預期將重新分配計劃於2025年底前停止營運的衛星娛樂場的若干賭枱及角子機的支持下，澳娛綜合預計於該物業內開展博彩業務。收購事項將令澳娛綜合能夠進一步擴大規模及整合其於澳門半島的葡京品牌業務，服務貴賓及中場市場客戶。
- **順豐控股(6936)中期盈利升19%：**順豐控股公布，截至6月底止中期業績，股東應佔利潤57.38億元(人民幣·下同)，按年增長19.37%。每股基本盈利1.16元，中期息每股派0.46元。期內，營業收入1468.58億元，按年上升9.26%。其中，速運物流業務收入1093億元，增長10.4%；供應鏈及國際業務收入342億元，增長9.7%。上半年，總件量達成78.5億票，按年增長25.7%；毛利率13%，下降0.6個百分點。
- **順豐同城(9699)半年純利升1.2倍：**順豐同城公布，截至6月底止中期業績，營業額102.36億元(人民幣·下同)，按年升48.8%。純利1.37億元，按年升120.4%；每股盈利0.15元。不派息。期內，同城配送服務的收入按年增長43.1%至57.79億元。最後一公里服務的收入增長56.9%至44.57億元。經調整期內淨利潤(非國際財務報告會計準則計量)達1.6億元，按年增長139%。
- **第一太平(0142)中期溢利升41%：**第一太平公布，截至6月底止中期業績，股東應佔溢利3.91億美元，按年增長40.82%。每股基本盈利9.19美仙，中期股息派13港仙，升8.33%。期內，營業額50.28億美元，按年上升0.65%。
- **石四藥集團(2005)中期盈利跌58%：**石四藥集團公布，截至6月30日止中期股東應佔純利2.84億元，按年下挫58.66%，每股盈利9.62仙；派中期息每股5仙。期內，收益21.47億元，按年跌35.69%。
- **和鉑醫藥(2142)擬折讓9.5%配股籌5.2億元：**和鉑醫藥公布，擬配售4502.2萬股新股，佔擴大後股本約5.17%；每股配售價11.5元，較周四(28日)收市價12.7元折讓9.45%，集資5.18億元。該公司擬將配售所得款項淨額約5.12億元中，約50%用於開拓創新藥物資產的研發；約40%用於推進現有管線藥物資產的臨床試驗；及約10%將用於營運資金及其他一般企業用途。
- **科笛(2487)折讓12%配股籌2.4億元：**科笛公布，擬配股2890.4萬股新股，佔擴大後股本約8.3%；每股配售價8.4元，較周四(28日)收市價9.55元折讓12.04%；集資2.43億元。該公司預計配售所得款項淨額約為2.4億元，當中，約45%將用於公司在局部脂肪堆積管理、毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理以及表皮麻醉管線的臨床前研究開發和臨床試驗，以及用於相應生產設施及設備的布局；約45%將用於CU-40102(外用非那雄胺噴霧劑)及CU-10201(外用4%米諾環素泡沫劑)的市場推廣活動、渠道拓展及品牌建設；約10%將用作營運資金及其他一般企業用途。
- **富衛集團(1828)中期新增業務銷售額升38%：**富衛集團公布，截至2025年6月30日止六個月，中期新增業務銷售額按年上升38%至12.46億美元；新業務合約服務邊際錄得7.94億美元，按年增幅達34%。期內，稅後營運利潤增長9%，達2.51億美元。淨利潤報4700萬美元，錄得採用國際財務報告準則以來中期業績新高。集團表示，香港和澳門地區、泰國和柬埔寨、日本，以及新興市場四個地區業務分部，持續為集團帶來正面貢獻。上半年，富衛償付能力充足率維持在283%，產生的基本自由盈餘淨額增至4.17億美元，增幅超過一倍。來自各地區業務分部的股息收入超過5億美元。綜合有形權益上升8%，至81.5億美元，集團內涵價值增長8%，至63.8億美元。
- **新華保險(1336)半年溢利升33%：**新華保險公布，截至6月底止中期股東應佔溢利147.99億元(人民幣·下同)，按年增長33.53%。每股基本盈利4.74元，中期息派0.67元，升24%。期內，收入694.29億元，按年升25.52%。原保險保費收入1212.62億元，增22.7%。新業務價值61.82億元，增長58.43%。
- **中國太平(0966)半年盈利增12%：**中國太平公布，截至6月底止中期業績，股東應佔溢利67.64億元，按年增長12.24%。每股基本盈利1.744元，不派中期息。集團稱，盈利上升主要因為保險服務業績按年上升。期內，人壽保險業務溢利82.78億元，增長5.51%；境內財產保險業務溢利6.86億元，增長84.92%，再保險業務溢利8.72億元，增長74.85%。期內，保險服務收入559.64億元，按年增加0.16%。
- **中信証券(6030)半年盈利增30%：**中信証券公布，截至6月底止中期盈利137.19億元(人民幣·下同)，按年增長29.79%，每股盈利0.89元，派中期息0.29元。期內，總收入及其他收入465.52億元，按年升16.28%。

- **中國銀河(6881)半年純利升 48%**：中國銀河公布截至 6 月底止中期業績，收入、收益及其他收入 187.98 億元(人民幣·下同)，按年增長 18.92%。其中，佣金及手續費收入 46.89 億元，按年升 31.1%；利息收入 65.58 億元，減少 7.9%；投資收入及損益 73.99 億元，增長 47.85%。期內，純利 64.88 億元，按年升 47.9%；每股盈利 0.54 元。集團擬派發每 10 股現金股利 1.25 元。
- **招商證券(6099)半年盈利升 9%**：招商證券公布，截至 6 月底止，半年盈利 51.86 億元(人民幣·下同)，按年上升 9.23%，每股盈利 0.56 元；派中期息 0.119 元。期內，收入、其他收入及收益總額 150.79 億元，按年增長 4.99%。
- **中信建投證券(6066)半年盈利升 58%**：中信建投證券公布，截至 6 月底止，中期盈利 45.09 億元(人民幣·下同)，按年增長 57.77%，每股盈利 0.52 元；派中期息 0.165 元。期內，總收入及其他收入 162.8 億元，按年上升 14.19%。
- **中國國航(0753)半年虧損收窄至 18 億元人民幣**：中國國航公布，截至 6 月底止，中期虧損 18.05 億元(人民幣·下同)，每股虧損 0.11 元，不派中期息；去年同期虧損 27.79 億元。期內，收入 807.57 億元，按年上升 1.56%。
- **南方航空(1055)中期虧損擴至 15 億元人民幣**：南方航空公布，截至 6 月底止中期虧損 15.34 億元(人民幣·下同)，每股盈利 0.08 元，不派中期息；去年同期虧損 10.54 億元。期內，經營收入 862.91 億元，按年升 1.77%。
- **中遠海控(1919)半年盈利升 4%**：中遠海控公布，截至 6 月底止，半年盈利 175.28 億元(人民幣·下同)，按年增加 3.9%，每股盈利 1.12 元；派中期息 0.56 元。期內，收入 1090.99 億元，按年上升 7.78%。
- **中遠海運港口(1199)半年純利升 31%**：中遠海運港口公布截至 6 月底止中期業績，股東應佔盈利 1.82 億美元，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。期內，收入 8.06 億美元，按年升 13.6%。上半年總吞吐量按年上升 6.4%至約 7430 萬標準箱，其中，控股碼頭總吞吐量按年上升 3.6%至 1648 萬標準箱；非控股碼頭總吞吐量按年上升 7.2%至 5781 萬標準箱。
- **北京控股(0392)半年純利升 8%**：北京控股公布，截至 6 月底止中期業績，營業額 445.29 億元(人民幣·下同)，按年升 5.2%。純利 34.04 億元，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。
- **華潤燃氣(1193)半年純利跌 30%**：華潤燃氣公布，截至 6 月底止中期業績，營業額 497.85 億元，按年跌 4.4%。純利 24.03 億元，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%。期內，燃氣總銷量跌 0.7%至 207.55 億立方米，累計已接駁客戶總數升 4.3%至 6,137 萬戶。
- **江西銅業(0358)上半年盈利增 20%**：江西銅業公布，截至 6 月底止，半年盈利 44.51 億元(人民幣·下同)，按年上升 19.78%，每股盈利 1.29 元；派中期息 0.4 元。期內，營業收入 2560.3 億元，按年下跌 4.97%。
- **中國建材(3323)中期轉賺 14 億元人民幣**：中國建材公布，截至 6 月底止，中期盈利 13.6 億元(人民幣·下同)，每股盈利 0.172 元，不派中期息；去年同期虧損 20.18 億元。期內，收入 832.8 億元，按年下跌 0.23%。
- **合生創展(0754)中期轉蝕逾 17 億元**：合生創展公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔虧損 17.32 億元，每股虧損 0.457 元，不派中期息；2024 年錄得股東應佔溢利 10.73 億元。期內，收益 64.71 億元，按年減少 53.14%。上半年，銷售及預售合約出售的物業 79.28 億元(人民幣·下同)，按年跌 10.42%，其中物業合約銷售 72.25 億元，跌 15.26%，裝修合約銷售為 7.03 億元，增 1.17 倍。截至 6 月底，集團的土地儲備達 2656 萬平方米，較去年底減少 0.9%。
- **佳兆業集團(1638)半年虧損擴至 100 億元人民幣**：佳兆業集團公布，截至 6 月底止，中期虧損 100.3 億元(人民幣·下同)，每股虧損 1.43 元，不派中期息；去年同期虧損 91.15 億元。期內，收益 37.01 億元，按年減少 31.82%。該公司表示，截至 6 月底，集團的總借款約 1337.39 億元；其中，約 1192.52 億元須按要求或於 1 年內償還、約 25.26 億元須於 1 年至 2 年內償還、約 101.2 億元須於 2 年至 5 年內償還，以及約 18.41 億元於 5 年以後償還。
- **瑞安房地產(0272)中期溢利跌 29%**：瑞安房地產公布，截至 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 5100 萬元(人民幣·下同)，按年下跌 29.17%。每股基本盈利 0.64 分，不派中期息。期內，收入 20.74 億元，按年微升 0.05%。毛利率 66%，升 1 個百分點。上半年，合約物業銷售 34.73 億元，按年飆升 4.57 倍；租金及相關收入總額 17.81 億元，升 0.96%。截至 6 月底止，集團現金及銀行存款 55 億元，按年減少 28.89%。總債務 257.61 億元，減少 13.92%；負債淨額 202.61 億元，減少 8.71%。

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
25/8/2025	中國軟件國際(0354)	1H 25	RMB 0.050	RMB 0.126	152.00%	18
	海底撈(6862)	1H 25	RMB 0.400	RMB 0.320	-20.00%	39
	建滔積層板(1888)	1H 25	HK\$ 0.300	HK\$ 0.299	-0.33%	5
	建滔集團(0148)	1H 25	--	HK\$ 2.329	--	2
	藍思科技(6613)	1H 25	--	RMB 0.230	--	4
26/8/2025	中海油田服務(2883)	Q2 25	RMB 0.210	RMB 0.230	9.52%	15
	華潤置地(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
	中國中免(1880)	Q2 25	RMB 0.545	RMB 0.320	-41.28%	17
	明源雲(0909)	1H 25	RMB 0.010	RMB 0.020	100.00%	12
	農夫山泉(9633)	1H 25	RMB 0.660	RMB 0.680	3.03%	36
	中國石油(0857)	Q2 25	RMB 0.206	RMB 0.200	-2.91%	22
	中國平安(2318)	Q2 25	--	RMB 2.270	--	25
	青島啤酒(0168)	Q2 25	RMB 1.630	RMB 1.610	-1.23%	30
	紫金礦業(2899)	Q2 25	RMB 1.960	RMB 0.490	-75.00%	21
27/8/2025	安踏體育(2020)	1H 25	RMB 2.453	RMB 2.480	1.10%	55
	中廣核電力(1816)	Q2 25	--	RMB 0.060	--	17
	中國鋁業(2600)	Q2 25	RMB 0.18	RMB 0.210	16.67%	17
	中國信達(1359)	1H 25	--	RMB 0.050	--	6
	中國人壽(2628)	Q2 25	--	RMB 0.430	--	21
	中國海外發展(0688)	1H 25	RMB 0.560	RMB 0.800	42.86%	29
	信達國際(0111)	1H 25	--	HK\$ 0.030	--	0
	中國海洋石油(0883)	1H 25	RMB 1.410	RMB 1.460	3.55%	23
	新奧能源(2688)	1H 25	RMB 2.420	RMB 2.800	15.70%	22
	福萊特玻璃(6865)	1H 25	--	RMB 0.110	--	17
	地平線機器人-W(9660)	1H 25	RMB -0.070	RMB -0.420	--	37
	信達生物(1801)	1H 25	RMB -0.022	RMB 0.510	--	41
	美團-W(3690)	Q2 25	RMB 1.548	RMB 0.230	-85.14%	61
	蒙牛乳業(2319)	1H 25	RMB 0.745	RMB 0.520	-30.20%	42
	敏實集團(0425)	1H 25	RMB 1.270	RMB 1.120	-11.81%	26
	蜜雪集團(2097)	1H 25	RMB 6.970	RMB 7.230	3.73%	21
	中國人民保險(1339)	Q2 25	--	RMB 0.310	--	16
	中國財險(2328)	1H 25	RMB 0.950	RMB 1.100	15.79%	32
	山東黃金(1787)	Q2 25	RMB 0.460	RMB 0.370	-19.57%	9
	申洲國際(2313)	1H 25	RMB 1.993	RMB 2.110	5.87%	40
	信和置業(0083)	FY 25	HK\$ 0.574	HK\$ 0.580	1.05%	13
	中國重汽(3808)	1H 25	RMB 1.190	RMB 1.250	5.04%	20
	攜程集團-S(9961)	Q2 25	RMB 6.211	RMB 7.200	15.92%	34
28/8/2025	中國國航(0753)	Q2 25	--	RMB 0.010	--	16
	阿里巴巴-W(9988)	Q1 26	RMB 15.924	--	--	45
	中國飛鶴(6186)	1H 25	RMB 0.220	RMB 0.110	-50.00%	25
	華潤燃氣(1193)	1H 25	HK\$ 1.285	HK\$ 1.050	-18.29%	28
	中國南方航空(1055)	Q2 25	--	RMB -0.040	--	14
	中國太平(0966)	1H 25	HK\$ 1.495	HK\$ 1.740	16.39%	18
	中信証券(6030)	Q2 25	RMB 0.460	RMB 0.470	2.17%	16
	中國建材(3323)	Q2 25	RMB 0.180	RMB 0.180	0.00%	15

資料來源：彭博

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
28/8/2025	中遠海控(1919)	1H 25	--	RMB 0.380	--	13
	中國太保(2601)	Q2 25	--	RMB 1.90	--	23
	海爾智家(6690)	Q2 25	RMB 0.620	RMB 0.710	14.52%	25
	華虹半導體(1347)	Q2 25	US\$ 0.007	US\$ 0.005	-28.57%	33
	江西銅業(0358)	Q2 25	RMB 0.450	RMB 0.640	42.22%	11
	理想汽車(2015)	Q2 25	RMB 1.740	RMB 1.370	-21.26%	41
	新華保險(1336)	Q2 25	--	RMB 2.850	--	18
	三花智控(2050)	Q2 25	RMB 0.273	RMB 0.330	20.88%	4
	三一國際(0631)	1H 25	--	RMB 0.390	--	7
	商湯-W(0020)	1H 25	RMB -0.045	RMB -0.030	-33.33%	18
	中芯國際(0981)	Q2 25	US\$ 0.021	US\$ 0.020	-4.76%	35
	中興通訊(0763)	Q2 25	RMB 0.557	RMB 0.550	-1.26%	16
29/8/2025	農業銀行(1288)	Q2 25	RMB 0.200	RMB	--	22
	中國銀行(3988)	1H 25	--	RMB	--	22
	交通銀行(3328)	Q2 25	RMB 0.220	RMB	--	22
	中銀香港(2388)	1H 25	HK\$ 1.955	HK\$	--	16
	比亞迪股份(1211)	Q2 25	RMB 1.495	RMB	--	41
	比亞迪電子(0285)	1H 25	--	RMB	--	32
	建設銀行(0939)	Q2 25	RMB 0.310	RMB	--	23
	中國交通建設(1800)	1H 25	--	RMB	--	7
	中國東方航空(0670)	1H 25	--	RMB	--	14
	中國鐵建(1186)	1H 25	--	RMB	--	8
	中國中鐵(0390)	Q2 25	RMB 0.240	RMB	--	11
	中國神華(1088)	1H 25	--	RMB	--	20
	招商銀行(3968)	Q2 25	RMB 1.460	RMB	--	26
	華潤飲料(2460)	1H 25	--	RMB	--	21
	廣汽集團(2238)	Q2 25	RMB -0.032	RMB	--	20
	長城汽車(2333)	Q2 25	RMB 0.340	RMB	--	34
	工商銀行(1398)	Q2 25	RMB 0.245	RMB	--	22
	龍湖集團(0960)	1H 25	RMB 0.360	RMB	--	29
	美的集團(0300)	Q2 25	RMB 1.708	RMB	--	13
	郵儲銀行(1658)	Q2 25	RMB 0.190	RMB	--	24
	天齊鋰業(9696)	Q2 25	RMB 0.096	RMB	--	18
	優必選(9880)	1H 25	--	RMB	--	14
	濰柴動力(2338)	Q2 25	RMB 0.380	RMB	--	21
	兗礦能源(1171)	1H 25	--	RMB	--	14
	中聯重科(1157)	1H 25	--	RMB	--	13

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
22/8/2025	德國 GDP(經季調按季)(終值)	第二季	-0.10%	-0.10%	-0.30%
	德國 GDP(未經季調按年)(終值)	第二季	0.00%	0.00%	-0.20%
25/8/2025	美國新屋銷售(萬間)	7 月	62.70	63.00	65.20
	美國達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	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%
	香港進口(按年)	7 月	11.10%	12.20%	16.50%
	美國耐用品訂單(初值)	7 月	-9.40%	-3.80%	-2.80%
	美國 FHFA 房價指數(按月)	6 月	-0.20%	-0.10%	-0.20%
	美國聯準會里奇蒙分行製造業指數	8 月	-20.00	-11.00	-7.00
	美國經濟諮詢委員會消費者信心	8 月	97.20	96.50	97.40
	中國工業利潤(按年)	7 月	-4.30%	--	-1.50%
27/8/2025	美國 MBA 貸款申請指數	截至 8 月 22 日	-1.40%	--	-0.50%
	歐元區消費者信心指數(終值)	8 月	-15.50	--	-15.50
28/8/2025	美國 GDP(年化按季)	第二季	3.00%	3.10%	3.30%
	美國個人消費	第二季	1.40%	1.60%	1.60%
	美國核心 PCE 價格指數(按季)	第二季	2.50%	2.50%	2.50%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 23 日	23.50	23.00	22.90
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 8 月 16 日	197.20	196.60	195.40
	美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	8 月	1.00	1.00	1.00
	法國 CPI(按年)(初值)	8 月	1.00%	--	--
29/8/2025	法國 GDP(按季)(終值)	第二季	0.30%	--	--
	法國 GDP(按年)(終值)	第二季	0.70%	--	--
	意大利 GDP WDA(按季)(終值)	第二季	-0.10%	--	--
	意大利 GDP WDA(按年)(終值)	第二季	0.40%	--	--
	德國 CPI(按年)(初值)	8 月	2.00%	2.10%	--
	美國個人所得	7 月	0.30%	0.50%	--
	美國個人支出	7 月	0.30%	0.50%	--
	美國個人消費支出物價指數(按年)	7 月	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%	--
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	8 月	47.10	45.20	--
	美國密西根大學消費者信心指數(終值)	8 月	58.60	58.60	--

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。