

港股早晨快讯

2025年9月19日星期五

市场回顾

- **恒指高位回吐:** 恒指周四(18日)低开后, 最多升 149 点, 高见 27,058 点, 其后出现沽压, 最多跌 586 点, 低见 26,322 点。恒指收跌 363 点或 1.35%, 报 26,544 点。大市成交增加至 4,133 亿元。
- **欧美股市上升:** 美股周四(18日)造好, 三大指数升 0.3%至 0.9%。欧洲股市向上, 德法英股升 0.2%至 1.4%。美国 10 年期债息升至 4.10 厘, 美汇指数升 0.5%报 97.35, 现货金价高位回调, 收跌 0.4%。

中港股市短期展望

恒指阻力参考约 27,200 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, 同时美国就业数据转弱, 减息预期显著升温。不过, 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, 恒指向上阻力约 27,200 点, 对应未来 12 个月预测市盈率约 13 倍。

短期看好板块

- **AI 概念股:** 内地加快推动「人工智能+」应用, 芯片研发出现突破
- **人型机械人:** 特斯拉的人型机械人目标料提振产业链信心
- **手机零件:** 踏入消费电子传统旺季, 各大品牌密集发布新手机

今日市场焦点

- **日本央行 9 月议息结果; 英国 8 月零售销售;**

宏观焦点

- **特朗普习近平料华盛顿时间周五(19日)上午9时通话;**
上海周六(20日)起发放首轮家电家居以旧换新补贴资格券;
iPhone17系列相机有缺憾, 苹果拟更新软件修复;
内地据报将监管重点集中于辉达; 辉达斥资50亿美元入股英特尔;
香港三大发钞行减息0.125厘; 英伦银行维持利率不变, 符合预期;

企业信息

- **紫金黄金国际(2259)今日(19日)起招股, 集资最多250亿元;**
阿里速卖通获准有条件与南韩新世界子企组合资;
携程旅行网被约谈, 涉对交易价格不合理限制等;
澳门电讯与澳门政府特许合同期限再延长两年;

外围市况展望

美国联储局9月宣布减息0.25厘, 符合市场预期。利率位图显示, 官员们普遍预计, 今年余下两次会议亦各减息0.25厘。会后声明指出, 最新指针显示上半年经济活动放缓, 职位增长放慢, 失业率略为上升但依然低企, 通胀呈上升迹象并仍略为高企。鲍威尔表示, 9月的宽松行动属于风险管理类型的减息, 暗示并非开启持续的减息周期。位图显示, 联储局将在2026年再减息1次, 明显低于目前市场预期的3次减息。此外, 联储局会继续执行量化紧缩(QT), 手上的美债及按揭抵押证券(MBS)分别以每月50亿美元及350亿美元的步伐缩减。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。贸易战拖累原油需求增长, 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	26,545	-1.35	32.33
恒生国企	9,457	-1.46	29.72
恒生 AH 股溢价	117.49	-0.65	-17.84
恒生科技指数	6,271	-0.99	40.36
上证综合	3,832	-1.15	14.32
上海科创板	1,380	0.72	39.58
MSCI 中国	87.94	-1.72	35.90
金龙中国指数	8,687	-1.79	28.44
日经 225	45,303	1.15	14.64
道琼斯	46,142	0.27	8.46
标普 500	6,632	0.48	12.76
纳斯特克	22,471	0.94	16.36
德国 DAX	23,675	1.35	18.91
法国巴黎 CAC	7,855	0.87	6.42
波罗的海	2,180	1.21	118.66
VIX 指数	15.70	-0.13	-9.51
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	301.23	-0.78	1.52
纽约期油	63.57	-0.75	-11.36
黄金	3,644.28	-0.43	38.59
铜	9,940	-0.56	13.37
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	97.35	0.49	-10.21
美元兑日圆	148.00	0.69	-5.85
欧元兑美元	1.1788	-0.21	13.77
英镑兑美元	1.3555	-0.52	8.19
美元兑 CNH	7.1094	0.11	3.21
CNH 一年远期	6.9644	0.12	3.32
CNH 三年远期	6.7612	0.11	2.44
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	3.298	-1.36	-22.25
3 个月 Shibor	1.553	0.01	-8.01
3 个月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美国国债	4.104	0.42	-10.04
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	82.65	-2.81	0.13
美团	27.03	1.54	-0.36
京东集团	35.38	0.40	2.45
阿里巴巴	162.48	-2.22	-0.27
百度	135.25	-1.87	-0.98
哔哩哔哩	27.08	-3.35	-0.27
汇丰控股	69.50	-0.24	0.85

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **内地据报终止谷歌反垄断调查，监管重点转向辉达：**英国《金融时报》(FT)引述知情人士报道，中国决定终止对谷歌(Google)涉嫌违反反垄断法的调查。据报，在北京和华盛顿就贸易问题正在开展微妙谈判之际，中国国家市场监督管理总局终止对谷歌的这项调查。知情人士透露，此举显示北京方面正进行战略性调整，将监管重点集中于芯片制造商辉达，作为中美贸易谈判中的筹码。国家市场监督管理总局 2 月初宣布，谷歌涉嫌违反反垄断法而遭立案调查。内地官媒《人民日报》刊登文章指出，一直以来，谷歌的安卓操作系统被业内诟病为假开源、真垄断。文章认为，谷歌利用安卓移动操作系统的市场支配地位，在技术上和商业上，对中国手机厂商施加诸多限制和约束，特别是通过与软硬件厂商、海外通讯运营商等签订一系列协议，设置反分裂义务，严格限制开发安卓分支操作系统，要求预装全套谷歌应用程序等等。
- **辉达斥资 50 亿美元入股英特尔：**美国芯片制造商辉达(Nvidia)斥资 50 亿美元入股英特尔(Intel)，双方将联合开发用于个人计算机(PC)和数据中心的芯片。消息刺激英特尔周四收市股价急升 22.8%，辉达升 3.5%。两家公司宣布，辉达将以每股 23.28 美元的价格购入英特尔普通股。英特尔将在今后推出的 PC 芯片中采用辉达的图形技术，并将为基于辉达硬件构建的数据中心产品提供处理器。它们尚未公布首批产品上市的具体时间，并表示合作不会影响各自的未来计划。辉达行政总裁黄仁勋在声明指出，此次历史性的合作将辉达的 AI 和加速计算栈与英特尔的 CPU 和庞大的 x86 生态系统紧密结合，实现了两个世界级平台的融合，「我们将携手拓展我们的生态系统，为下一个计算时代奠定基础」。
- **人行逆回购续增至 4870 亿元人民币，利率持平：**人民银行公布，周四(18 日)以固定利率、数量招标方式开展 4870 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。该操作规模较上日续增，据此计算，公开市场单日净投放 1950 亿元，为连续 7 日净投放。据路透统计，本周公开市场共有约 1.26 万亿元逆回购到期，其中周四到期 2920 亿元。另外，周一(15 日)有 1200 亿元一个月期国库现金定存到期；央行与财政部已于周三(17 日)进行 1500 亿元一个月期国库现金定存招标，中标利率为 1.78 厘，继续持平在该期限招标利率的纪录低位。
- **人行下周一(22 日)在香港发 600 亿元人民币央票：**人行宣布，将于 9 月 22 日透过香港金管局的债务工具中央结算系统(CMU)，在港招标发行总值 600 亿元的 6 个月期人民币央行票据，9 月 24 日交收，并于 2026 年 3 月 25 日派息。
- **中国 7 月减持美债 257 亿美元：**外国投资者 7 月增持美国国债，持有总额创历史新高；中国所持美债则减少 257 亿美元，至 7310 亿美元。据美国财政部国际资本流动报告(TIC)显示，外国投资者 7 月持有的美国国债总额达到 9.16 万亿美元，较 6 月增加 319 亿美元，不过，增幅低于 6 月的 802 亿美元。英国作为第二大美债持有国，7 月持有金额激增 413 亿美元，至 8993 亿美元，创历史新高。日本 7 月所持美国国债增加 38 亿美元，至 1.2 万亿美元。加拿大持有的美国国债锐减 571 亿美元。开曼群岛 7 月所持美债下降 40 亿美元，至 4387 亿美元。
- **乘联会料 9 月内地新能源车零售量 125 万辆，渗透率 58.1%：**中国乘用车市场信息联席会公布，初步推算，9 月狭义乘用车零售总市场预计 215 万辆左右，按月增长 6.5%，按年增长 2%，其中新能源车零售达 125 万辆左右，渗透率 58.1%。数据并显示，8 月狭义乘用车零售达 201.8 万辆，按年增长 5.9%，环比增长 9.5%；其中新能源狭义乘用车全月零售 111.5 万辆，按年增长 8.8%，按月增长 13%，渗透率提升至 55.2%，显示着新能源车市呈高速增长态势。
- **上海市调整住房公积金缴存基数、比例以及月缴存额上下限：**上海市住房公积金管理委员会发布《关于 2025 年度上海市调整住房公积金缴存基数、比例以及月缴存额上下限的通知》称，自 2025 年 7 月起，上海将公积金缴存基数上限提至 37,302 元(人民币·下同)，下限 2,690 元；按 7% 比例计算，月缴存额上限 5,222 元，下限 376 元。此外，2025 年度灵活就业人员住房公积金缴存基数上限和下限参照该执行。灵活就业人员缴存比例不低于 10%，不高于 24%。灵活就业人员缴存基数及缴存比例在一个住房公积金年度内可以调整一次。
- **上海周六(20 日)起发放首轮家电家居以旧换新补贴资格券：**上海市商务委员会宣布，第一轮「家电家居以旧换新」补贴资格券即将发放，报名时间为周六上午九时半至下周一(22 日)晚上八时。上海市内的个人消费者均可报名。个人消费者可在规定时间内登录相关报名渠道选择所需品类报名。报名时间截止后，消费者报名信息将提供至第三方公证机构，由第三方公证机构限量摇号抽取中签消费者。中签消费者须在下周四(25 日)上午九时半至下周五(26 日)期间领取中签品类补贴资格券。逾期未领取的视为自动放弃，后续可继续参与该品类活动报名。补贴资格券自消费者领券之日起 14 天内有效。消费者可选择在线或线下参与补贴活动的商户完成核销。
- **iPhone17 系列相机有缺憾，苹果拟更新软件修复：**美国网站 MacRumors 报道，苹果公司最新智能手机 iPhone 17 系列及 iPhone Air 的相机，在拍照时偶尔会出现黑色方块和白色曲线，公司已找到技术解决方案，计划通过更新软件修复问题。相关的问题最早由美国有线新闻网络(CNN)的记者在评测 iPhone Air 时发现，在强光环境下拍照时，会出现黑色方块和白色曲线，这情况在极亮 LED 显示屏直射镜头时更易发生。在演唱会拍摄时注意到，大约每 10 张照片就有 1 张出现局部黑屏或白色弯曲线条。这些异常来自舞台 LED 屏的光线干扰，导致相机感光器记录出现错误，影响最终成像效果。苹果方面表示，这是一种极为罕见的情况，仅在 LED 灯光极亮且直射摄像头时才会触发。
- **华为规划多款升腾芯片，950PR 2025 年第一季推：**内地媒体报道，华为轮值董事长徐直军在华为全联接大会上首次公布升腾芯片演进和目标。他表示，未来 3 年，华为已规划升腾多款芯片，包括 950PR，950DT、以及升腾 960 和 970。其中，950PR 在 2026 年第一季对外推出，该芯片采取华为自研高带宽内存(HBM)。
- **香港三大发钞行减息 0.125 厘：**香港三间发钞银行汇丰、中银香港(2388)及渣打香港宣布减息 0.125 厘。汇丰宣布，由 9 月 19 日起，下调港元最优惠利率 12.5 点子，由年利率 5.25 厘调低至 5.125 厘。港元储蓄存款户口的利率亦调低 12.5 点子。户口结余 5000 元或以上的年利率均为 0.125 厘；5000 元以下则维持零息。中银香港宣布，自 9 月 22 日起，港元最优惠利率由年利率 5.25 厘调整至 5.125 厘。港元活期储蓄存款利率由年利率 0.25 厘调整至 0.125 厘，5000 元及以上年利率 0.125 厘，5000 元以下零息。渣打银行(香港)宣布，由 9 月 22 日起，港元最优惠贷款利率将下调 0.125 厘，由年息 5.5 厘调低至 5.375 厘。同时，港元储蓄户口利率亦会由年息 0.25 厘下调至年息 0.125 厘。汇丰香港区行政总裁林慧虹表示，考虑到美国减息及本地市场情况，认为宣布的调整属合适。计及是次减息，汇丰由 2024 年 9 月开始的减息周期至今已累计下调港元最优惠存款利率 75 点子。

- **标普维持今明两年房价持平预测：**标普称，香港房地产市场可持续稳定将由成交量带动，预期发展商将利用需求改善的机会消化库存，预期在供应开始减少前，发展商可能在未来一年内仍对提高价格持谨慎态度。标普表示，租金上涨和利率下降将使 2026 年住宅物业的需求保持韧性，但由于供应量仍高，房价或难有起色。标普维持今明两年房价持平的预测，因供需尚未平衡。标普预期香港今明两年一手住宅成交量将达到 2 万伙，创 2019 年以来新高，较去年约 1.69 万伙增加，但同时一手货尾量在 6 月底达到 2.7 万伙的历史高位，政府预期 2026 年新楼落成量达 2 万伙，此加剧库存压力。标普指出，海外留学生来港将会带动住宅市场，将是利好因素，学生住房短缺导致房屋租金上涨。《施政报告》中提出，将进一步扩八大非本地学生配额，并增加学生宿舍数量，若政府能够解决学生住房短缺的问题，私人租赁市场的租金升幅可能会减缓。商用物业方面，标普称，写字楼和零售物业的困境尚未结束，写字楼需求仍低于疫情前水平，而本地消费者亦转向跨境消费，即使写字楼空置率和零售额有回稳迹象，但 2026 年整体租金可能会进一步下降。
- **港交所(0388)与阿布扎比证券交易所签合作备忘录：**港交所宣布，已与阿联酋的阿布扎比证券交易所签署合作备忘录，探索两地资本市场合作机遇并增强双方的联系。根据合作备忘录，港交所将与阿布扎比证券交易所探讨在市场推广、交易所买卖基金、ESG(环境、社会及管治)相关产品、互挂上市及其他共同关注的领域上合作，一同实践双方在建构更紧密融合的全球金融生态圈的承诺。港交所集团行政总裁陈翊庭表示，自去年起，已将阿布扎比证券交易所纳入认可证券交易所名单，很高兴今次双方能再进一步签署合作备忘录，加强两地跨市场的联系，促进香港与中东地区之间资本流动。透过双方更紧密的合作，期望能开创更多新投资机遇，并增强市场基础设施，以响应全球发行人和投资者不断变化的需求。其愿景是一同建设具活力及韧性的金融市场，创造双赢局面并支持全球资本市场持续增长。阿布扎比证券交易所集团行政总裁 Abdulla Salem Alnuaimi 表示，与港交所签署合作备忘录，将进一步巩固阿布扎比和香港市场的联系，体现阿布扎比证券交易所积极融入全球市场的重要步伐。双方将探讨产品互挂上市及开发包括 ETF 和指数等创新金融产品，协助投资者更容易参与两地市场，增加投资机会并促进市场流动性。这次合作不仅扩大了阿布扎比证券交易所的全球足迹，也增强了阿布扎比作为充满活力的金融中心的地位，并推动可持续发展与共同繁荣。
- **特朗普要求美高院准许解雇联储局理事库克：**美国总统特朗普已经向最高法院提出，在法院针对联储局理事库克(Lisa Cook)的诉讼继续推进期间，准许特朗普罢免库克。美国最高法院当天向负责审理库克官司的法庭提出，要求至少暂时冻结一名联邦法官的裁决，该判决允许库克继续担任联储局理事一职。较早时，库克参加了联储局联邦公开市场委员会(FOMC)本周召开的货币政策会议，FOMC 在本次会议决定将联邦基金指标利率下调 0.25 厘。特朗普于 8 月 25 日首次试图将库克从联储局理事会中解雇，理由是她涉嫌按揭贷款诈骗。库克否认有任何不当行为，并起诉特朗普，试图阻止她被免职，称特朗普缺乏必要的法律依据。库克案被外界视为特朗普在经济和联邦支出方面，所拥有的广泛权力重大考验。
- **特朗普习近平料华盛顿时间周五(19 日)上午 9 时通话：**美国官员表示，总统特朗普与中国国家主席习近平的通话预计将于华盛顿时间周五上午 9 时进行。这是两位世界最大经济体领导人自 6 月以来的首次直接接触，议题包括 TikTok 的未来，以及中美之间的关税休战协议。本周早些时候，双方谈判代表已就依据国家安全法律保留 TikTok 在美运营达成框架性协议。
- **特朗普与施纪贤签署美英科技合作协议：**正在英国国事访问的美国总统特朗普，在契克斯(Chequers)的首相乡郊别墅与英揆施纪贤会面，并签署美英科技合作协议，特朗普称协议将巩固美英友谊。施纪贤表示，英美两国企业已承诺投资 2500 亿英镑(2.63 万亿港元)，重启新时期的特殊关系。在特朗普国事访问期间，美国公司承诺向英国投资 1500 亿英镑，这些投资将为英国创造超过 7600 个就业机会。包括微软、辉达和谷歌在内的多家科技巨头，已宣布向英国投资数十亿英镑，私募股权巨头黑石集团(Blackstone)未来十年投资将 1000 亿英镑。特朗普与施纪贤周四称赞两国之间拥有牢不可破的纽带。特朗普说，英国是较早时首个与美国达成贸易协议的国家，两国之间的关系无价，两国政府正使这种关系比以往任何时候都更加紧密。施纪贤表示，美国是英国最大的单一贸易伙伴，两国在科技、金融、国防和能源等领域处于领先地位，本次达成的协议是英国史上规模最大的同类协议。英国政府表示，美国科技公司对英国的投资可能有助英国创造超过 5000 个工作岗位。
- **英伦银行维持利率不变，符合预期：**英伦银行议息后公布，维持利率在 4 厘水平不变，符合市场预期。英国央行决策者以 7 比 2 投票比例，决定维持利率不变。同时，以 7 比 2 投票比例，决定将量化紧缩步伐从每年 1000 亿英镑放缓至每年 700 亿英镑，市场预期为放缓至 675 亿英镑。该行行长贝利表示，「我们还没有脱离危险，所以未来的任何减息都需要逐步且谨慎地进行」；新的量化紧缩目标意味着货币政策委员会可以继续缩减资产负债表规模，同时继续将对英国公债市场的影响降至最低。英国央行指出，未来减息取决于通胀下降之势是否持续，并维持未来减息指引，称「循序渐进、小心谨慎」的做法仍然是合适的。该行称，潜在增长势头疲软，调查显示略有回升，预计 2023 年下半年季度潜在增长率约为 0.25%；通胀水平与 8 月预测基本一致。
- **欧盟拟最早周五(19 日)推新一轮制裁俄罗斯方案：**彭博引述知情人士报道，在欧盟委员会主席冯德莱恩与美国总统特朗普通话后，欧盟计划最早于周五向成员国提出针对俄罗斯的最新制裁方案。冯德莱恩表示，这是俄乌战争以来针对俄罗斯的第 19 轮制裁方案，将针对加密货币、银行和能源领域。
- **欧盟计划加速逐步淘汰俄罗斯液化天然气：**欧盟计划采取措施，加速逐步淘汰俄罗斯液化天然气(LNG)，欧盟委员会考虑在 2027 年底前，逐步停止进口俄罗斯液化天然气。欧盟正在权衡一项选择，即透过修订 RePowerEU 计划，推动消除俄罗斯液化天然气进口，以结束对莫斯科能源的依赖。较早前，欧盟委员会主席冯德莱恩(Ursula von der Leyen)与美国总统特朗普通话，敦促欧洲国家对俄罗斯采取更强硬的行动。特朗普也呼吁欧洲停止所有俄罗斯石油采购，并对中国和印度这两个俄罗斯化石燃料的主要买家征收关税。欧盟已计划在 2028 年 1 月 1 日前逐步停止进口俄罗斯石油和天然气，并从 2026 年开始禁止短期合约。早些时候，欧盟决定不对液化天然气进口实施制裁，并选择禁止俄罗斯液化天然气在欧盟港口转运。目前，欧洲约有 19% 的天然气来自俄罗斯，较 2022 年的约 45% 下降。土耳其溪(TurkStream)管道是向欧洲输送俄罗斯天然气的唯一管道。

企业消息

- **紫金黄金国际(2259)今日(19 日)起招股, 集资最多 250 亿元:** 由紫金矿业分拆的紫金黄金国际(2259)今日起至下周三(9 月 24 日)招股, 发售 3.49 亿股股份, 香港公开发售占 10%, 其余为国际配售, 每股招股价 71.59 元, 集资最多 249.84 亿元。一手 100 股, 入场费 7231.19 元。该公司拟将所得款项净额约 244.7 亿元中, 约 33.4%用于结算收购哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿的代价; 约 50.1%在未来 5 年内用于现有矿山的升级及建设项目, 以全面提升产能; 约 6.5%在未来 5 年内用于勘探活动, 以充分实现增长潜力, 及约 10%用作一般公司用途。紫金黄金国际的基石投资者包括新加坡政府投资公司(GIC)、高瓴、贝莱德、施罗德(Schroders)、富达国际及 Baillie Gifford 等。基石投资者将认购约一半发售股份。该股预期 9 月 29 日挂牌。中信证券及摩根士丹利为联席保荐人。
- **招金矿业(1818)斥 3000 万美元投资紫金黄金国际(2259):** 招金矿业公布, 全资附属公司斯派柯国际与紫金黄金国际订立基石投资协议, 将有条件同意按发售价认购紫金黄金国际股份, 作为国际发售一部分, 投资金额预计为 3000 万美元之等值港元金额(不包括经纪佣金及征费)。紫金黄金国际是紫金矿业(2899)旗下专注于黄金开采、冶炼及销售的国际化平台, 是全球黄金矿业中的重要参与者。招金矿业认为, 基石投资可进一步加深公司与紫金矿业战略合作关系, 对公司维持增长以及为股东带来长期回报而言实属有利。
- **西普尼(2583)今日(19 日)起招股, 集资最多 3 亿元:** 中国的黄金表壳手表及黄金表圈手表设计商、制造商和品牌拥有人西普尼今日起至下周三(9 月 24 日)招股, 发售 1060 万股 H 股, 香港公开发售占 10%, 其余为国际配售, 每股招股价介乎 27 元至 29.6 元, 集资最多 3.14 亿元。一手 100 股, 入场费 2989.85 元。该公司拟将所得款项净额中, 约 40.28%用于进一步提升产能; 约 33.24%用于扩大及优化销售网络、加强品牌建设及提升品牌影响力及知名度; 约 17.11%用于透过建立莆田研发中心加强研发能力以推动业务持续增长; 及约 9.37%用作营运资金或一般企业用途。该股预期 9 月 29 日挂牌。平安证券为独家保荐人。
- **阿里速卖通获准有条件与南韩新世界子企组合资:** 南韩公平交易委员会(KFTC)有条件批准阿里巴巴(9988)旗下全球速卖通韩国公司(AliExpress Korea), 与南韩百货公司新世界集团(Shinsegae)旗下公司组建合资企业。不过, 当局表明对这间将控制南韩电子商务平台 Gmarket 及速卖通韩国的合资企业存在「重大担忧」, 担心双方共享客户讯息, 将增强有关企业在地网购行业的主导地位, 要求两家公司必须证明有能力独立经营业务, 并在 3 年内禁止共享南韩客户的海外购物数据。阿里巴巴去年底同意把其南韩业务与当地零售商业买得(E-Mart)的电子商务平台共同发展, 以便能够更好地在南韩的网上零售领域竞争。易买得的母企新世界集团将会与阿里成立各自持有 50%股权的合资企业, 以持有阿里旗下全球速卖通韩国, 以及同系的购物网站 Gmarket。根据协议, 该合资企业将于今年成立, Gmarket 和全球速卖通韩国将维持现有的独立运营模式, 分别管理各自的平台业务。
- **携程旅行网被约谈, 涉对交易价格不合理限制等:** 内地传媒报道, 郑州市市场监管局周三(17 日)依法对携程旅行网运营主体进行行政约谈。经调查核实, 该平台违反规定, 存在利用服务协议、交易规则和技术手段, 对平台内经营者的交易及交易价格进行不合理限制的问题。郑州市市场监管局已于 9 月 4 日依法向其下达《责令改正通知书》。今次约谈旨在督促企业全面整改、规范运营, 切实维护公平竞争市场秩序, 保障平台内经营者合法权益。会议要求, 携程旅行网要严格按照时限完成整改。企业要在规定期限内完成合同条款修订、调价工具优化等整改任务, 并建立健全长效合规机制, 加强内部监管和问责, 杜绝类似问题再次发生, 确保依法合规开展经营活动。会议强调, 公平竞争是市场经济的核心。互联网平台企业应进一步增强法治意识, 主动接受监管。一要建立健全常态化法律法规学习机制, 不断提升中高层管理人员及一线运营人员的合规经营能力, 积极配合市场监管部门工作; 二要坚守诚信原则, 彻底纠正各类不合理限制行为, 充分尊重商户自主经营权, 针对「强制开通、无法退出」等问题进行彻底整改, 重塑以用户和商户为中心的服务理念; 三要切实保障平台内经营者合法权益, 严禁利用技术手段变相操控价格、限制交易, 真正尊重商户自主定价权, 积极构建开放、公平、透明的平台环境。
- **赣锋锂业(1772)指目前公司储能电芯产能已满产:** 据内媒引述赣锋锂业在互动平台上表示, 公司储能电芯已实现规模化量产, 并与多家行业龙头企业建立长期稳定供应合作, 目前公司储能电芯产能已满产。在当前储能需求爆发的背景下, 公司凭借一体化布局保障对客户稳定交付。
- **澳门电讯与澳门政府特许合同期限再延长两年:** 中信国际电讯(1883)公布, 附属公司澳门电讯与澳门政府订立的特许合同将于 9 月 30 日到期。双方周四(18 日)订立补充合同, 特许合同的期限再延长两年, 自 2025 年 10 月 1 日起至 2027 年 9 月 30 日止, 于 2026 年 9 月 30 日后, 澳门政府可提前 60 日通知澳门电讯终止特许合同。特许合同项下的特许资产将于 2025 年 10 月 1 日纳入为澳门特别行政区财产, 惟澳门电讯仍保留继续使用特许资产的权利; 同日起, 特许资产将按公平、透明、用者自付的原则, 开放予澳门的公共电讯网络经营者共享。除用于特许业务外, 澳门电讯将以有偿方式使用特许资产, 相关费用尚待与澳门政府商定; 及自 2026 年 1 月 1 日起, 澳门电讯将协助澳门政府处理特许资产的共享申请, 包括但不限于建立管理系统、收费、使用分配等。中信国际电讯认为, 订立补充合同是对去年 9 月 30 日的上一份补充合同中所确立的原则的延续, 将有利于澳门电讯的未来发展。澳门电讯将一如既往发挥好对澳门社会发展的支撑作用和服务功能。中信国际电讯股份下午恢复买卖。
- **中国太保(2601)首 8 月寿险保费收入增 13.2%, 财险微增 0.4%:** 中国太保公布, 首 8 个月, 子公司太平洋人寿保险、太平洋财产保险原保险业务收入分别为 2,170.5 亿元人民币、1,428.09 亿元人民币, 较 2024 年同期分别增加 13.2%及 0.4%。
- **大唐新能源(1798)8 月完成发电量按年增加 28%:** 大唐新能源公布, 8 月完成发电量 216.91 万千瓦时, 较 2024 年同期增加 27.5%。其中, 风电发电量 160.81 万千瓦时, 增加 19.15%; 光伏发电量 560,939 兆瓦时, 增加 59.52%。首 8 个月, 累计完成发电量 2,352.54 万千瓦时, 按年增加 9.57%。

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
12/9/2025	中国新增贷款(亿元人民币)	1-8 月	128,700.00	135,709.00	134,600.00
	中国社会融资规模增量(亿元人民币)	1-8 月	239,900.00	264,870.00	265,600.00
	中国货币供给 M2(按年)	8 月	8.80%	8.60%	8.80%
	法国 CPI(按年)(终值)	8 月	0.90%	0.90%	0.90%
	德国 CPI(按年)(终值)	8 月	2.20%	2.20%	2.20%
	英国工业生产(按年)	7 月	0.20%	1.10%	0.10%
	英国制造业生产(按年)	7 月	0.00%	1.70%	0.20%
	俄罗斯央行议息结果	9 月	18.00%	16.00%	17.00%
	美国密歇根大学消费者信心指数(初值)	9 月	58.20	58.00	55.40
15/9/2025	中国固定资产投资(按年)	1-8 月	1.60%	1.50%	0.50%
	中国房地产投资(按年)	1-8 月	-12.00%	-12.50%	-12.90%
	中国工业增加值(按年)	8 月	5.70%	5.60%	5.20%
	中国社会消费品零售总额(按年)	8 月	3.70%	3.80%	3.40%
	中国新屋价格(按月)	8 月	-0.31%	--	-0.30%
	英国 Rightmove 房价(按年)	9 月	0.30%	--	-0.10%
	美国纽约州制造业调查指数	9 月	11.90	5.00	-8.70
16/9/2025	香港失业率(经季调)	8 月	3.70%	3.80%	3.70%
	欧元区工业生产 WDA(按年)	7 月	0.20%	1.80%	1.80%
	英国 ILO 失业率(3 个月)	7 月	4.70%	4.70%	4.70%
	英国失业补助申请率	8 月	4.40%	--	4.40%
	美国先期零售销售(按月)	8 月	0.50%	0.20%	0.60%
	美国工业生产(按月)	8 月	-0.10%	-0.10%	0.10%
	美国制造业(SIC)工业生产	8 月	0.00%	-0.20%	0.20%
	美国 NAHB 房屋市场指数	9 月	32.00	33.00	32.00
	欧元区 CPI(按年)(终值)	8 月	2.10%	2.10%	2.00%
17/9/2025	欧元区核心 CPI(按年)(终值)	8 月	2.30%	2.30%	2.30%
	英国 CPI(按年)	8 月	3.80%	3.80%	3.80%
	英国核心 CPI(按年)	8 月	3.80%	3.60%	3.60%
	英国房价指数(按年)	7 月	3.70%	--	2.80%
	美国联储局议息结果	9 月	4.25%-4.50%	4.00%-4.25%	4.00%-4.25%
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 9 月 12 日	9.20%	--	29.70%
	美国新屋开工(万间)	8 月	142.80	136.50	130.70
	英国央行议息结果	9 月	4.00%	4.00%	4.00%
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 9 月 13 日	26.30	24.00	23.10
18/9/2025	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 9 月 6 日	193.90	195.00	192.00
	日本央行议息结果	9 月	0.50%	0.50%	--
	英国零售销售(含汽车燃料)(按年)	8 月	1.10%	--	--
19/9/2025	英国零售销售(不含汽车燃料)(按年)	8 月	1.30%	--	--

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。