

# 港股早晨快訊

2025年10月6日星期一

## 市場回顧

- **恒指試穿 27,000 點**：恒指周五(3日)低開 65 點，其後跌幅擴大至 314 點，低見 26,972 點，尾市收復部分失地。恒指收跌 146 點或 0.54%，報 27,140 點。北水欠缺下，大市成交縮減至 1,348 億元。
- **美股個別發展**：美國政府繼續停擺，美股三大指數周五(3日)個別發展。道指升 0.5%，標指微升 0.01%，納指倒跌 0.3%。

## 中港股市短期展望

**恒指上望 28,000 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，同時美國就業數據轉弱，減息預期升溫。惟聯儲局 9 月鷹派減息，明年減息空間少於預期。儘管港股企業盈利未見改善，但 AI 行情再起，科技股領漲大市，加上 10 月四中全會事前料有政策憧憬，恒指上望 28,000 點。

## 短期看好板塊

- **AI 概念股**：內地加快推動「人工智慧+」應用，晶片研發出現突破
- **手機設備股**：新旗艦手機銷情理想，傳 OpenAI 正開發自家 AI 設備
- **生物科技股**：美國創新藥關稅影響有限，另受惠減息周期

## 今日市場焦點

- **歐元區 8 月零售銷售**；**香港 9 月標普全球 PMI**；

## 宏觀焦點

- **中美元首據報南韓 APEC 期間會晤**；  
中國據報以 1 萬億美元投資，促特朗普撤中資在美交易國安限制；  
華為被發現頂級 AI 晶片中採用台積電等組件；  
輝達與阿聯酋 AI 晶片交易面臨延遲；  
特朗普考慮大幅降低美國生產汽車關稅；  
美國勞工部長表示一旦政府重開，立即公布 9 月就業數據；  
**OPEC+ 11 月起每天增產 13.7 萬桶**；

## 企業消息

- **軒竹生物(2575)今日(6日)起招股**，集團 7.8 億元；  
雲迹科技通過上市聆訊，股東包括騰訊(0700)、阿里(9988)等；  
盧偉冰指小米 17 全系列銷量較往代同期增逾 20%；  
泡泡瑪特(9992)據報在美起訴 189 家電商賣家售假 Labubu；

## 外圍市況展望

美國聯儲局 9 月宣布減息 0.25 厘，符合市場預期。利率點陣圖顯示，官員們普遍預計，今年餘下兩次會議亦各減息 0.25 厘。會後聲明指出，最新指標顯示上半年經濟活動放緩，職位增長放慢，失業率略為上升但依然低企，通脹呈上升跡象並仍略為高企。鮑威爾表示，9 月的寬鬆行動屬於風險管理類型的減息，暗示並非開啟持續的減息周期。點陣圖顯示，聯儲局將在 2026 年再減息 1 次，明顯低於目前市場預期的 3 次減息。此外，聯儲局會繼續執行量化緊縮(QT)，手上的美債及按揭抵押證券(MBS)分別以每月 50 億美元及 350 億美元的步伐縮減。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。

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	27,141	-0.54	35.30
恒生國企	9,658	-0.68	32.49
恒生 AH 股溢價	116.05	0.36	-18.85
恒生科技指數	6,623	-0.90	48.22
上證綜合	3,883	0.52	15.84
上海科創板	1,495	1.69	51.20
MSCI 中國	90.83	-0.44	40.36
金龍中國指數	8,751	-1.15	29.39
日經 225	45,770	1.85	19.11
道瓊斯	46,758	0.51	9.91
標普 500	6,716	0.01	14.18
納斯特克	22,781	-0.28	17.97
德國 DAX	24,379	-0.18	22.45
法國巴黎 CAC	8,082	0.31	9.49
波羅的海	1,901	-0.42	90.67
VIX 指數	16.65	0.12	-4.03

商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	299.36	0.35	0.89
紐約期油	60.88	0.66	-13.83
黃金	3,886.54	0.78	48.79
銅	10,716	2.14	22.21

外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	97.72	-0.13	-9.56
美元兌日圓	147.47	0.14	-6.19
歐元兌美元	1.1742	0.23	13.11
英鎊兌美元	1.3480	0.30	7.33
美元兌 CNH	7.1364	0.05	2.72
CNH 一年遠期	6.9918	0.04	2.82
CNH 三年遠期	6.7776	0.05	2.01

利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	3.540	0.41	-17.89
3 個月 Shibor	1.575	0.23	-6.58
3 個月 Libor	4.855	-0.21	-13.22
十年美國國債	4.119	0.89	-9.38

ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	86.51	-0.07	-0.04
美團	27.14	0.37	-0.47
京東集團	35.40	-1.61	-1.76
阿里巴巴	188.03	-0.69	-1.19
百度	142.00	1.26	-0.05
嗶哩嗶哩	28.51	-1.32	-1.92
滙豐控股	72.21	1.95	2.26

資料來源：彭博

 趙晞文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

 李芷瑩 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

 陳樂怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

## 宏觀焦點

- **中美元首據報南韓 APEC 期間會晤：**美國總統特朗普據報 10 月 29 日前往南韓慶州市，出席亞太經合組織(APEC)工商領導人峰會，期間與國家主席習近平舉行雙邊會談，但不會出席其後的主峰會。亞太經合組織峰會於 10 月 31 日至 11 月 1 日在南韓慶州舉行，南韓傳媒引述政府官員透露，特朗普將於 10 月 29 日抵達南韓慶州，屆時會與習近平舉行雙邊會談。媒體報道，特朗普此行預計停留約 12 小時，將出席企業領袖峰會並與習近平舉行雙邊會談，因此幾乎可確定不會出席 APEC 領袖峰會的開幕式與後續議程。目前尚不清楚特朗普提前離韓的原因，但推測他可能需在 11 月 2 日前返美。是次出席工商領導人峰會的還包括 OpenAI 行政總裁阿爾特曼、輝達(Nvidia)行政總裁黃仁勳等美國科企高層。特朗普早前在社交平台發帖文稱，他 4 星期後與習近平會面期間，大豆將會是討論的主要議題，又批評中國僅僅出於談判原因，而不採購美國大豆，令種植大豆的美國農民蒙受損失。
- **中國據報以 1 萬億美元投資，促特朗普撤中資在美交易國安限制：**彭博引述消息報道，中國正在推動美國總統特朗普政府放寬對中國在美交易的國家安全限制，並提出一項在美國巨額投資的計劃，目前討論中的投資規模尚不明確，但早前曾提及的金額高達 1 萬億美元。知情人士指出，中方在上月的西班牙馬德里的談判中提出這些建議，中國談判代表所提出的要求還包括若由此中國企業在美國建廠，則降低其從國內進口物資適用的關稅。中方一系列大膽的要求還包括敦促美國改變數十年來對台灣的立場。報道指，任何為中國大規模投資開綠燈的協議都將意味華盛頓和北京過去十年的政策發生重大逆轉。知情人士表示，中國大規模投資進入美國可能面臨其他障礙，比如近年來愈來愈多的州實施了限制措施。白宮發言人沒有具體回應有關談判的問題，只表示重點是確保中國履行其當前義務，顯然是指雙方的第一階段經貿協議；特朗普政府將繼續與中方接觸，為美國企業、農民和工人創造公平的競爭環境。中國商務部在長假期間暫未有回應相關消息。
- **據報中國四大內銀參與沙地阿美 Jafurah 頁岩氣項目貸款，共涉 37.5 億美元：**《路透》引述消息報道，中國四大國有銀行向沙地阿美(Saudi Aramco)Jafurah 天然氣項目提供貸款，該項目或為美國以外最大頁岩氣項目。消息指，中國四大銀行對該項目貸款總額佔總數逾三分之一，其中中行(3988)、工行(1398)及建行(0939)各提供約 10 億美元貸款，農行(1288)則提供 7.5 億美元貸款。
- **國家醫保目錄抗癌藥品已超過 230 種：**據《新華社》報道，現行國家醫保目錄內共有 230 多種抗癌藥品，覆蓋肺癌、乳腺癌、胃癌等 20 多種常見癌症，涉及化療用藥、靶向治療用藥、免疫治療用藥等。另外，國家醫保目錄亦覆蓋其他必要的輔助藥物。比如腫瘤化療藥常會帶來嘔吐、白細胞和血小板降低等副作用，相應的強效止吐藥、長效升白針等藥物也都在國家醫保目錄內，減輕了癌癥等重大疾病患者的醫療費用負擔。國家醫保局組建以來，每年定期調整醫保藥品目錄，推動更多新藥、好藥盡快納入醫保，十四五以來已經累計 402 種藥品進入國家醫保目錄。其中，一些抗癌新藥獲批不到一年就被納入目錄範圍，對癌癥等重大疾病患者的保障水平持續提升。
- **內地鐵路國慶中秋假累計發送旅客逾 1 億人次：**中國國家鐵路集團公布，國慶中秋假期至周六(4 日)運輸累計發送旅客超過 1 億人次，運輸安全平穩有序。國鐵集團表示，於 9 月 29 日至 10 月 4 日的假期，累計發送旅客達到 1.1 億人次。單計 10 月 4 日，全國鐵路發送旅客 1833.4 萬人次。明日鐵路客流料繼續保持高位運行，中短途客流增多，全國鐵路預計發送旅客 1755 萬人次，計劃加開旅客列車 927 列。從餘票情況來看，10 月 5 日，香港往返深圳，北京往返上海、沈陽、呼和浩特等方向的部分車次餘票充足；廣州至香港、南昌等方向的部分車次仍有餘票。10 月 6 日至 10 日節後返程高峰時段，香港往返廣州、深圳，北京往返上海等方向的部分車次餘票充足。
- **內地國慶檔票房破 10 億人民幣：**央視新聞報道，據網絡平台數據，截至周六(4 日)12 時 39 分，內地國慶檔電影總票房含預售突破 10 億元人民幣，再創新高。其中《志願軍》三部曲第三部《志願軍：浴血和平》、《731》及《刺殺小說家 2》分列前 3 位。
- **方舟投資再買入阿里百度：**伍德(Cathie Wood)掌舵的方舟投資(Ark Invest)，上月時隔 4 年再買入阿里巴巴(9988)股票後，本周連續 3 日增持阿里，同時進一步買入百度集團(9888)，加大押注中資科技股。根據交易報告，伍德的旗艦交易所買賣基金(ETF)ARK Innovation ETF(ARKK)周四(2 日)買入約 1.45 萬股阿里巴巴股票，價值約 274 萬美元。該基金亦在周三(1 日)和周二(9 月 30 日)分別買入了價值 550 萬美元和 410 萬美元的阿里巴巴股票。此外，方舟投資亦增持了 4.55 萬股百度股票，價值約 640 萬美元；並分別在周三及周二購買了價值 297 萬美元和 690 萬美元的百度股票。
- **華為被發現頂級 AI 晶片中採用台積電等組件：**彭博報道，一家研究機構在拆解過程中發現，華為至少在其部分昇騰(Ascend)人工智能(AI)晶片中採用了亞洲最大科技企業的先進組件，這突顯出中國在努力提升本土人工智能半導體生產的同時仍依賴海外硬體。報道引述 TechInsights 在聲明中稱，其在多款華為 Ascend 910C 晶片樣本中發現了台積電、三星電子和 SK 海力士的元件。這家總部位於渥太華的研究機構在調查中認定，華為加速器所用的晶片裸片(die)由台積電製造。他們還發現一種由三星和 SK 海力士生產的較老一代高帶寬內存 HBM2E。該機構表示，在兩份不同的 Ascend 910C 樣本中都發現這兩家製造商的組件。
- **輝達與阿聯酋 AI 晶片交易面臨延遲：**《華爾街日報》報道，美國晶片廠商輝達(Nvidia)與阿聯酋的人工智能(AI)晶片交易面臨延遲，這使輝達行政總裁黃仁勳感到沮喪。交易協議早於今年 5 月公布，阿聯酋承諾將在今年年底前，向美國投資至少 10 億美元，以換取至少 10 億美元價值的輝達晶片，目前投資計劃遲遲未見落地，輝達的晶片交易處於擱置狀態。美國商務部仍在等待阿聯酋作出在美國的投資承諾，暫未批准輝達本宗交易，這次延遲凸顯了科技出口領域的地緣政治複雜性，尤其是考慮到阿聯酋與中國關係引發的擔憂，意味該筆交易面臨極大不確定性。報道稱，美國商務部長盧特尼克(Howard Lutnick)手握交易審批權，據悉他已敦促阿聯酋在美方批准晶片交付之前完成對美投資，不過持久的談判拖慢了交易進度。阿聯酋政府高級官員表示，阿聯酋正在推進其交易協議，將以「1:1」的比例，將阿聯酋在美國的投資換取價值數十億美元的輝達晶片。另一些人則表示，阿聯酋將不得不單獨支付這些晶片的費用。

- **特朗普考慮大幅降低美國生產汽車關稅：**路透引述美國共和黨參議員莫雷諾(Bernie Moreno)和汽車業高層消息稱，總統特朗普正在考慮大幅降低美國生產的汽車關稅，可有效地消除主要汽車公司支付的大部分成本。莫雷諾對媒體表示，特朗普考慮對美國汽車產品實施重大的關稅寬減，車廠在美國進行最終組裝，華府就會給廠商提供獎勵，政策幾乎覆蓋排名前五的美國本土汽車生產商，它們將免受關稅影響。
- **美國勞工部長表示一旦政府重開，立即公布 9 月就業數據：**受美國政府停擺影響，美國 9 月非農就業報告暫未公布。美國勞工部長 Chavez-Dereemer 表示，看到就業領域的投資活動正在顯現；一旦政府重新開門，將立即公布 9 月就業數據。另外，芝加哥聯儲銀行主席古爾斯比(Austan Goolsbee)指出，芝加哥聯儲銀行估計 9 月失業率應為 4.3%。古爾斯比稱，聯儲局數據顯示，勞動力市場仍然穩定，並稱對提前大幅減息持謹慎態度。他又說，觀察到聯儲局的雙重使命(物價穩定與充分就業)均在惡化。
- **OPEC+11 月起每天增產 13.7 萬桶：**OPEC+召開會議，同意在 11 月適度增加石油產量每天 137000 桶，反映沙特阿拉伯與俄羅斯的分歧已經得到解決。此前曾主張在供應增長上保持克制的俄羅斯，支持這項有助於保護油價的調整；而更加關注市場份額的沙特阿拉伯，則支持更大的增量。今次會議僅持續了 9 分鐘，就像一個月前，這顯示各產油國在正式談判前，已經進行了大量準備工作。下一次會議將於 11 月 2 日舉行。

## 企業消息

- **軒竹生物(2575)今日(6日)起招股，集團 7.8 億元：**四環醫藥(0460)分拆的中國生物製藥公司軒竹生物(2575)今日起至周五(10日)招股，發售 6733.35 萬股 H 股，香港公開發售佔 10%，其餘為國際配售，每股招股價 11.6 元，集資最多 7.81 億元。一手 500 股，入場費 5858.5 元。該公司擬將所得款項淨額中，約 45%用於核心產品的研發與商業化；約 14%用於關鍵產品的研發；約 11%用於為其他候選藥物的研發撥資；約 20%用於增強商業化及市場營銷能力，尤其是通過擴張銷售及市場營銷團隊；及約 10%用於營運資金及其他一般公司用途。該股預期 10 月 15 日掛牌買賣。中金公司為獨家保薦人。
- **雲迹科技通過上市聆訊，股東包括騰訊控股(0700)、阿里巴巴(9988)等：**酒店送餐機械人公司雲迹科技通過上市聆訊，在港交所上載聆訊後資料集，擬在本港主板上市。股東包括騰訊控股、阿里巴巴、聯想集團(0992)、攜程集團(9961)等。雲迹今年首 5 個月收入 8832.9 萬元(人民幣·下同)，按年升 18.88%。經調整淨虧損 2679.8 萬元，去年同期經調整淨虧損 2013.1 萬元。該集團指出，集資將用於提升研發能力，提高境內外商業化能力，以及營運資金及一般公司用途。中信証券及建銀國際為聯席保薦人。
- **盧偉冰指小米 17 全系列銷量較往代同期增逾 20%：**小米集團(1810)總裁盧偉冰在微博發文稱，假期已經過半，小米 17 全系列銷量比往代同期顯著增長超過 20%，Pro 系列大幅超出預期，正在積極補貨。
- **網傳小米汽車突自己開走，小米排除車輛質量問題：**小米公司發言人微博發文表示，針對近日網傳「小米汽車突然自己開走」相關視頻，公司高度重視該事件，第一時間成立專項工作組展開調查並和用戶協同核實。雙方通過用戶授權的手機 APP 操作日誌、車輛數據等逐一核實，得出統一結論「車輛後台數據和 iPhone 15 Pro Max 操作日誌、回應時間、車輛泊出指令均能匹配，排除車輛質量問題」。在徵得用戶同意後，公司獲得車輛後台數據授權和擁有車控許可權的兩部手機端操作日誌(兩部手機分別是女車主的 iPhone 16 Pro 和男車主的 iPhone 15 Pro Max，對應設備型號識別字分別為 iPhone 17,1 與 iPhone 16,2)。車輛後台數據顯示，在用戶描述的時間視窗中，車輛收到 iPhone 15 Pro Max 發出的泊車輔助指令，導致車輛啟動泊車輔助工具(啟動條件是車輛要在手機藍牙連接距離之內)，並啟動泊出車位。針對用戶回饋與線上客服溝通時，稱是一台 iPhone 16 發出泊車輔助指令。經核實，線上客服與用戶在溝通過程中，將設備型號識別字(iPhone 16,2)與對應設備型號(iPhone 15 Pro Max)混淆，導致用戶錯誤理解，公司對此表示歉意，並將在後續服務過程中不斷改善。
- **騰訊控股(0700)混元圖像 3.0 全球首測第一：**國際大模型競技場 LMArena 最新顯示，騰訊控股旗下混元圖像 3.0(hunyuanimage 3.0)在全球 26 款模型使用者「首測」中位居第一，被評為最佳綜合文生圖模型。騰訊於 9 月底發布混元圖像 3.0，聲稱是全球首個工業級原生多模態生圖模型。更是目前效果最強、參數量最大的開源生圖模型。內地傳媒引述混元團隊透露，混元圖像 3.0 目前版本已開放文生圖能力，圖生圖、圖像編輯、多輪交互等版本將於後陸續發布。
- **泡泡瑪特(9992)據報在美起訴 189 家電商賣家售假 Labubu：**內地媒體報道，隨着 Labubu 熱潮席捲全球，其背後的潮玩 IP 公司泡泡瑪特正面臨嚴峻的知識產權侵權挑戰。泡泡瑪特將目標瞄準銷往美國市場的跨境電商賣家群體。報道指，近期泡泡瑪特在美國紐約南區地方法院提起訴訟，指控 189 家跨境電商賣家未經授權，銷售假冒 Labubu。泡泡瑪特要求法院發佈禁令，禁止被告商戶繼續侵權行為，凍結其資產，返還侵權所得利潤並進行賠償。報道指，訴狀顯示，189 家被告商家分布在廣州、義烏、東莞、深圳等多地。
- **港鐵公司(0066)表示會保持財務靈活性，正與政府商討北環綫第二部分協議：**港鐵北環綫項目舉行啟動儀式。根據與政府簽訂協議，港鐵須自行全數支付北環綫第一部分項目造價約 314 億元。港鐵行政總裁金澤培指，公司有做長遠財務規劃，並有不同安排，包括因應當時市況、資金需求及營運狀況等，進行不同計劃；港鐵會保持財務靈活性，視乎市場環境及投資者信心等，繼續前瞻規劃及管理。金澤培表示，目前已經開始與政府商討項目第二部分的協議內容，確保主綫和支綫同步建造，並在 2034 年或之前同步完成。
- **澳門勵駿(1680)2 供 1，集資 9300 萬元：**澳門勵駿公布，按 2 股現有股份供 1 股基準，以全面包銷方式進行供股，每股供股價 0.3 元，所得款項總額約 9300 萬元，供股價周五(3日)收市價折讓 45.45%。該公司擬將供股所得款項淨額用作一般營運資金，包括約 3000 萬元用於支付現有貿易及其他應付款項；約 700 萬元用於支付現有應付物業稅；及剩餘部分用於支付利息及一般營運開支。
- **花樣年控股(1777)77.33%債權人支持重組協議：**花樣年控股公布，根據現有資料顯示，於周五(3日)下午 5 時正，持有該公司現有票據約 84.54%及現有債務工具總未償還本金金額約 77.33%的債權人，已正式簽署或有效加入重組支持協議。

**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	
3/10/2025	日本失業率	8月	2.30%	2.40%	2.60%	
	日本標普全球服務業 PMI(終值)	9月	53.00	--	53.30	
	歐元區 HCOB 服務業 PMI(終值)	9月	51.40	51.40	51.30	
	歐元區 PPI(按年)	8月	0.20%	-0.40%	-0.60%	
	德國 HCOB 服務業 PMI(終值)	9月	52.50	52.50	51.50	
	法國 HCOB 服務業 PMI(終值)	9月	48.90	48.90	48.50	
	法國工業生產(按年)	8月	1.30%	0.60%	0.40%	
	意大利 HCOB 服務業 PMI(終值)	9月	51.50	51.50	52.50	
	意大利零售銷售(按年)	8月	1.80%	--	0.50%	
	英國標普全球服務業 PMI(終值)	9月	51.90	51.90	50.80	
	美國非農業就業人口變動(萬人)	9月	2.20	5.30	--	
	美國私部門就業人口變動(萬人)	9月	3.80	6.50	--	
	美國製造業就業人口變動(萬人)	9月	-1.20	-0.80	--	
	美國失業率	9月	4.30%	4.30%	--	
	美國勞動參與率	9月	62.30%	62.30%	--	
	美國就業不足率	9月	8.10%	--	--	
	美國平均時薪(按年)	9月	3.70%	3.70%	--	
	美國標普全球服務業 PMI(終值)	9月	53.90	53.90	54.20	
	美國 ISM 服務指數	9月	52.00	51.70	50.00	
	加拿大標普全球服務業 PMI(終值)	9月	48.60	--	46.30	
	6/10/2025	香港標普全球 PMI	9月	50.70	--	--
		歐元區零售銷售(按年)	8月	2.20%	1.30%	--
	10/07/2025	中國外匯儲備(億美元)	9月	33,221.00	--	--
德國工廠訂單 WDA(按年)		8月	-3.40%	2.80%	--	
美國出口(按月)		8月	0.30%	--	--	
8/10/2025	美國進口(按月)	8月	5.90%	--	--	
	香港外匯儲備(億美元)	9月	4,216.00	--	--	
9/10/2025	德國工業生產 WDA(按年)	8月	1.50%	-0.90%	--	
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 10月3日	-12.70%	--	--	
	美國 FOMC 會議紀錄	9月17日	--	--	--	
	德國貿易收支(經季調)(億歐元)	8月	147.00	155.00	--	
10/10/2025	德國出口經季調(按月)	8月	-0.60%	0.30%	--	
	德國進口經季調(按月)	8月	-0.10%	-0.90%	--	
	英國 RICS 房價指數	9月	-19.00%	--	--	
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 10月4日	--	--	--	
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	室至 9月27日	--	--	--	
	中國新增人民幣貸款	1-9月	134,600.00	149,596.00	--	
10/10/2025	中國貨幣供應 M2(按年)	9月	8.80%	8.50%	--	
	日本 PPI(按年)	9月	2.70%	2.50%	--	
	意大利工業生產 WDA(按年)	8月	0.90%	0.50%	--	
	美國密歇根大學消費信心指數(初值)	10月	55.10	54.30	--	
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(初值)	10月	4.70%	--	--	

資料來源：彭博

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	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飛	聯席董事 (852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	高級分析員 (852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陳樂怡	高級分析員 (852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>

## 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。