



国都港股操作导航

2025 年 9 月 4 日
星期四

每日投资策略

恒指短线整固 料 2 万 5 千点见支持

港股延续近期反复下跌的走势，昨日先升后回，一度挫逾 200 点，全日跌 153 点，失守 10 天线(现处 25353)，两连跌，成交缩减至 3000 亿元以下。

恒指昨日高开 164 点或 0.6%，报 25660 后，随即最多涨 293 点，见日中高位 25789，其后出现沽压，升幅逐步蒸发并倒跌，午后一度最多回落 219 点，低见 25276，跌穿 10 天线，最终收市跌 153 点或 0.6%，报 25343。大市全日成交按日减少 18%至 2676.47 亿元。

比亚迪电子(00285)回吐 5%，收 41.1 元，属最弱蓝筹；舜宇(02382)降 0.9%，报 78.8 元。华润啤酒(00291)跌 3.5%，收 26.88 元；百威亚太(01876)降 2.3%，报 8.62 元。汇控(00005)跌 0.6%，报 99.15 元；港交所(00388)跌 1.4%，收 437.6 元；阿里健康(00241)再升 4.6%，报 6.39 元，为最强蓝筹；中升(00881)再涨 3.1%，收 17.29 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45271.23 -0.05
标普 500 指数	6448.26 0.51
纳斯达克综合指数	21497.73 1.02
英国富时 100 指数	9177.99 0.67
德国 DAX 指数	23594.8 0.46
日经 225 指数	41938.89 -0.88
台湾加权指数	24100.3 0.35

内地股市

上证指数	3813.56 -1.16
深证成指	12472 -0.65

香港股市

恒生指数	25343.43 -0.60
国企指数	9050.02 -0.64
红筹指数	4230.74 -0.42
恒生科技指数	5683.74 -0.78
AH 股溢价指数	126.77 -0.36
恒生期货 (9 月)	25332 0.03
恒生期货 (10 月)	25432 0.17

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

余伟文:可持续债市稳健增长

香港金融管理局总裁余伟文在网志《汇思》中表示，今年以来香港的可持续债务市场继续稳健增长，2025 年上半年发行总额估计可达到 343 亿美元，按年升 15%。余伟文指出，金管局在 2024 年推出「可持续金融行动计划」，借力香港作为区内可持续金融中心的地位，贡献于亚洲以至全球的可持续发展。落实过程中，看到不少积极的发展趋势，也致力于协助业界把握相关机遇。亚洲地区可持续债务市场保持较强的增长势头，吸引不少欧美投资者更为关注亚洲市场。2024 年，在香港发行的绿色和可持续债务总额(包括债券及贷款)达 844 亿美元，按年升 61%。其中，在香港安排发行的绿色和可持续债券总额达 431 亿美元，当中私营机构发行人约占八成。

他表示，正积极研究如何将代币化技术应用于其他可持续金融领域，例如碳信用市场，从而利用科技进步提升跨境交易的效率，协助各地将其本地碳信用市场国际化。目前，相关概念验证正在进行中，有望年内完成测试报告。而为便利跨境投资，金管局在制订下一阶段的《香港可持续金融分类目录》时，会充分考虑与其他地区分类目录的兼容性和可比性。此外，亦需要继续增强资产所有者如主权基金、养老基金、家族办公室、基金会等对于可持续投资的认识及关注。

余伟文提到，下周将迎来香港绿色周 2025，届时逾 60 家本地及国际公私营机构将举办超过 40 项活动，吸引来自全球和本地数百位可持续发展领域的公共政策制订者、商业领袖、专家和学者齐聚香港。期待与会者之间成果丰硕的交流，将愿景付诸行动，更期待香港绿色周继续为亚太区可持续发展提供平台，凝聚各界持份者，共铸可持续未来。

高盛料明年并购交易或创纪录新高

彭博报道，高盛预计今年底交易量将大幅增加，2026 年有可能会成为并购交易创纪录的一年。高盛全球并购联席主席 Tim Ingrassia 表示，该行预测今年全球交易规模约 3.1 万亿美元(约 24.18 万亿港元)，明年将增至 3.9 万亿美元(约 30.42 万亿港元)。他还引述研究公司 Dealogic 的数据指出，这将超过 2021 年并购交易规模 3.6 万亿美元(约 28.08 万亿港元)。该数据不包括特殊目的收购公司的交易。他预期，如果目前的势头持续下去，2026 年的并购活动有可能会创历史新高。

高盛全球信贷融资主管 Christina Minnis 称，人工智能基础设施建设热潮将成为活动的一大来源。看到公司董事会和私募股权基金的交易意愿确实在上升，对 2025 年底和 2026 年相当乐观。并购活动于年初表现令人失望，当时美国贸易关税带来的市场波动打击交易热情，及后并购于夏季渐增。并购数量与去年相比仍大体持平。



上市公司要闻

药明合联折让 4%向大股东等配股筹 27 亿

药明合联(02268)拟按每股 58.85 元配售价，分别向 6 名承配人及控股股东药明生物(2269)配售新股，合共集资 27.31 亿元，净额 27.15 亿元，其中约 90%用于进一步扩大集团的服务能力及产能，包括但不限于其生物偶联药物、原料药及产品的临床及商业生产产能；及约 10%用于集团的营运资金需求及一般公司用途。

药明合联拟向 6 名承配人配售 2227.7 万股新股，占扩大后股本约 1.82%；每股配售价 58.85 元，较昨日收市价 61.3 元折让 4%，集资 13.11 亿元，净额 13.01 亿元。

该公司并向药明生物配售 2413.4 万股新股，集资 14.2 亿元，净额 14.14 亿元。此认购股份占经发行及配发配售股份及认购股份扩大后的股本约 1.93%。紧随配售事项及认购事项完成后，药明生物持股由 50.73%微升至 50.78%。

紫金黄金国际传集资额上调至 234 亿

路透旗下 IFR 引述知情人士称，紫金黄金国际香港上市集资额将上调至最少 30 亿美元(约 234 亿港元)，较原先传集资约 20 亿美元高出 50%。紫金矿业(02899)计划分拆紫金黄金国际在港交所主板上市，早前传最快 9 月招股。据其初步招股文件显示，集资用于偿还拨付收购哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿的过渡贷款、现有矿山的升级及建设项目，以提升产能及勘探活动等。摩根士丹利及中信证券为上市联席保荐人。

恒地冯孝忠:住宅价格正触底

恒地(00012)首席财务总监冯孝忠接受彭博电视访问时表示，本港住宅市场价格正在触底，随着移民涌入，今年住屋需求将回升。冯孝忠称，期待本月公布的新一份《施政报告》包括支持楼市的政策，包括对小户型买家的税收减免。整体商业地产市场虽仍充满挑战，但受惠于国际基金的需求，旗下中环写字楼投资组合的表现良好。他指出，继恒地 7 月发行可转换债券后，其他发展商或会考虑发行可转换债券。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”，中央编号：ASK641)，获香港证券及期货事务监察委员会发牌，可进行《证券及期货条例（香港法例第 571 章）》所界定的第 1 类（证券交易）、第 4 类（就证券提供意见）受规管活动的持牌法团。

分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认：(i) 他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1% 的财务权益；(ii) 他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii) 他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及 (iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起 12 个月内基准市场指数香港恒生指数

公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅 20% 以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于 10% 至 20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于 -10% 至 10% 之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅 20% 以上

免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到，但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异，以中文版本为准。

