



国都港股操作导航

2025年9月12日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 113 点 港股表现反复

恒指昨日低开 212 点或 0.8%，报 25987 点后，跌幅随即最多扩大至 321 点，低见 25878 后有买盘承接，科技股回稳，大市逐步收复失地，一度倒升 41 点，高见 26241，惟未能持续，全日最终跌 113 点或 0.43%，报 26086。国指跌 67 点或 0.73%，报 9260；科指跌 13 点或 0.24%，报 5888。大市全日成交按日增 12.8% 至 3252.05 亿元，北水全日净流入 189.89 亿元。

88 只蓝筹股，39 只上升，38 只下跌。拟发行约 32 亿美元零息可转换票据的阿里巴巴(09988)倒升 0.4%，报 143.3 元；网易(09999)倒升 0.4%，报 230 元；腾讯(00700)跌 0.6%，报 629.5 元；美团(03690)跌 5.1%，报 96.55 元。中国宏桥(01378)扬 3.6%，报 25.08 元；新东方(09901)升 3.1%，收 42.56 元；联想(00992)涨 2.3%，报 11.57 元；港交所(00388)跌 0.1%，报 444 元；李宁(02331)跌 2.6%，报 18.15 元。

港股四连升累涨 1141 点后，昨日回吐，大市低开后表现反复，曾挫逾 300 点、跌穿两万六关口，亦一度倒升重上 26200 水平，但全日收跌 113 点，险守两万六，成交增至逾 3200 亿元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,107.79 1.36%
标普 500 指数	6,587.46 0.85%
纳斯达克综合指数	22,043.08 0.72%
英国富时 100 指数	9,297.58 0.78%
德国 DAX 指数	23,703.65 0.30%
日经 225 指数	44,640.50 0.60%
台湾加权指数	25,434.94 0.87%

内地股市

上证指数	3,875.31 1.65%
深证成指	12,979.89 3.36%

香港股市

恒生指数	26,086.32 0.43%
国企指数	9,436.22 1.90%
红筹指数	4,418.72 0.90%
恒生科技指数	6,023.11 2.28%
AH 股溢价指数	119.49 -0.59%
恒生期货 (9 月)	26464 1.40%
恒生期货 (10 月)	26518 1.35%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

柬埔寨加华银行在港设立代表办事处

投资推广署宣布，柬埔寨领先金融集团之一的加华银行已获香港金管局批核在香港设立代表办事处，标志着香港与柬埔寨以及整个东盟地区深化经贸合作的重要里程碑。去年 7 月行政长官李家超率领代表团在柬埔寨与加华集团主席方侨生会面是促成是次设立代表办事处的关键。双方讨论聚焦于香港作为亚洲领先国际金融中心的独特优势，并探讨双方深化合作的机遇。这些会谈以促进双方的共同发展为目标，并为是次办事处的设立奠定基础。加华银行成立于 1991 年，是加华集团旗下的公司，为个人、企业和公司提供全面的银行服务，目前在柬埔寨拥有 69 间分行和 430 个自助数码柜台，总资产达 86 亿美元，并在老挝设有子公司。

会财局谴责栢淳会计师事务所等 共罚款逾 35 万

会财局就公众利益实体核数师栢淳会计师事务所、左世康及任伟文，于 2023 年在未有遵守注册规定的情况下，进行多个公众利益实体审计项目，违反《会计及财务汇报局条例》作出处分。处分包括公开谴责栢淳、左世康及任伟文；罚款合共 35.35 万元，包括对栢淳处以罚款 21 万元、对左世康处以罚款 10.5 万元及对任伟文处以罚款 3.85 万元；命令左世康及任伟文缴付会财局的调查费用及开支。会财局指出，左世康及任伟文均非栢淳的注册项目合伙人或注册项目质素监控审视员。然而，在 2023 年间，栢淳作为 7 个公众利益实体项目的核数师，授权左世康在其中 6 个审计项目中担任项目合伙人或项目质素监控审视员，并授权任伟文在一个审计项目中担任项目质素监控审视员，而两人亦在没有注册的情况下，以该等身份参与了上述审计项目。因此，他们的行为构成会财局条例下的失当行为。

陈茂波：香港成内地企业和项目首选筹融资市场

财政司司长陈茂波在中华人民共和国海南省人民政府 2025 年全球投资者路演会议致词表示，连同这一次，海南省人民政府自 2022 年起，已经连续 4 年在香港发行债券，累计发行额预计达到 180 亿元人民币。这次发债所得除了继续支持海南的绿色和蓝色项目外，也首次加入以航天为主题的 10 年期债券。陈茂波指出，这有几方面的重要意义。一是为内地地方政府集资在领域和渠道上拉开了新维度；二是让中国航天的重点科研和基建通过香港走进国际投资者的视线，提升前沿科技的能见度；三是丰富了人民币债券和投资产品的谱系，为推进人民币国际化作出贡献。

内地上周乘用车零售按年跌 10%

内地乘联分会统计，本月 1 至 7 日，全国乘用车市场零售 30.4 万辆，按年跌 10%，按月跌 4%。当中，新能源车零售 18.1 万辆，按年跌 3%，按月跌 1%，渗透率 59.6%。期内，乘用车厂商批发 30.7 万辆，按年跌 5%，按月升 9%。当中，新能源车批发 17.9 万辆，按年升 5%，按月升 12%。乘联分会形容，本月车市零售开局平稳，与前年基本相近。由于缺乏受欢迎的入门级大众车型，所以新款车贡献销售程度低于预期，加上地方补贴倾向高价车款，不利入门级和小城县销售，进一步抑制市场增长，反而出口更强势。



上市公司要闻

未来机器 2 供 1 集资最多 1.4 亿

未来机器有限公司 (01401) 公布，按现有股份 2 股供 1 股，每股供股价 0.28 元，集资最多 1.4 亿元。供股价较昨日收市价 0.81 元折让 65.43%。供股所得净额 1.38 亿元，57.2% 或 7900 万元用作满足本集团手机及相关产品业务的真正资金需求；8.7% 或 1200 万元用作扩充生产线、提升员工能力，以及推进本集团手机及相关产品业务的研发工作；3.6% 或 500 万元用作扩充本集团两轮电动车业务；1.5% 约 200 万元用作提升企业资源规划系统；14.5% 或 2000 万元用作一般营运资金；14.5% 或 2000 万元用作选定合并、收购及战略投资。

日清食品购珠海两地块建生产设施

日清食品 (01475) 公布，透过其于中国的全资附属公司通过公开竞买成功中标两幅地块的土地使用权，总代价为 3068 万元人民币。该等地块均位于广东省珠海市金湾区，并由珠海市自然资源局以网上挂牌的方式公开出让。该等地块毗邻珠海日清，将由集团用作建设新生产设施。

宁德传要求柘下窝锂矿复产须全流程执行降本计划

内地传媒报道，宁德时代 (03750) 旗下宜春时代新能源资源在本周二 (9 日) 召开的「宜春时代柘下窝锂矿复产工作会议」上，作出多项会议决策，包括在采矿、选矿、冶炼全流程执行降本计划。会议决策要求，将柘下窝锂矿停产后，调配已应援到电池厂的第一批原矿区员工尽快召回，第二批员工停止应援调配；梳理采矿、选矿、冶炼环节，拉通供应公司、检查生产设备，确保复产时一切就绪；做好启动前安全检查，重做安全联锁测试，保证复工复产安全。此外，复产后尽快实现满负荷生产；同步对接龙蟠科技 (02465)、天新能华两家冶炼合作方，要求其做好复产准备工作；预计复产后，碳酸锂将供过于求，要做好降本工作，采矿、选矿、冶炼全流程执行降本计划，确保在碳酸锂低价区间，仍能保持成本竞争力。

理想汽车响应内地整治汽车行业网络乱象

理想汽车 (02015) 积极响应内地汽车业网络乱象整治行动。理想汽车表示，针对 MCN 机构及旗下账号通过搬运洗稿、批量炮制虚假信息等方式，恶意诋毁理想汽车产品质量及经营状况，针对尚未上市的理想 i6 车型捏造投诉占线、月销量腰斩、价格低廉等不实讯息，抹黑理想 i6 车型市场表现，破坏市场环境等行为已进行查证。新华社早前报道，工信部、中央社会工作部、中央网信办、国家发改委、公安部、市场监管总局等六部门近日联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，决定在全国范围内开展为期 3 个月的汽车行业网络乱象专项整治行动，将集中整治非法牟利、夸大和虚假宣传、恶意诋毁攻击等网络乱象。



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，不论个人和他/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。

