



国都港股操作导航

2025年9月17日
星期三

每日投资策略

观望议息结果 港股后市续争持

市场等待中美元首通话结果，加上美国联储局议息在即，市场观望气氛浓厚，港股昨日高开后反复低走，整体胶着乏方向，全日跌8点，终止两连升，港股后市料续争持。

恒指昨日高开90点，报26536点，升势迅速扩大至最多155点，高见26601后无以为继，其后一度倒跌最多114点，低见26332。大市午后主要在26400水平好淡争持，尾市沽压再现，全日最终跌8点或0.03%，报26438点。大市全日成交2940.69亿。

信义玻璃(00868)扬4.9%，报9.17元，属最强蓝筹；信义光能(00968)升2.1%，收3.48元。携程(09961)扬4.1%，报597.5元。科网股美团(03690)返红底，全日升3%，报100.3元；网易(09999)升1.2%，报243.6元；阿里巴巴(09988)回吐0.7%，报153.5元；腾讯(00700)升0.2%，报645元；小米(01810)升0.4%，报56.45元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45757.9 -0.27
标普500指数	6606.76 -0.13
纳斯达克综合指数	22333.96 -0.07
英国富时100指数	9195.66 -0.88
德国DAX指数	23329.24 -1.77
日经225指数	44902.27 0.30
台湾加权指数	25629.64 1.07

内地股市

上证指数	3861.87 0.04
深证成指	13063.97 0.45

香港股市

恒生指数	26438.51 -0.03
国企指数	9386.39 0.02
红筹指数	4282.43 -1.87
恒生科技指数	6077.66 0.56
AH股溢价指数	118.81 -0.24
恒生期货(9月)	26612 0.56
恒生期货(10月)	26675 0.54

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

大华银行料香港今年 GDP 增长 2.8%

大华银行环球经济与市场研究部指出，今年第二季香港本地生产总值(GDP)按年增长3.1%，按季上升0.4%，表现好过预期。该行预期香港今年下半年GDP增长为2.5%，较上半年3.1%为低，2025年全年增长预测为2.8%，处于政府2%至3%预测区间的上端。至于2026年，预期增长将进一步放缓至2%。

本地通胀压力预期在今年余下时间保持温和，该行将2025年全年整体通胀预测由1.8%下调至1.6%，1月至7月的通胀率为1.6%，而2026年预测则维持在1.9%。政府对2025年整体消费物价指数及基本消费物价指数的预测分别为1.8%及1.5%。

大华银行大中华区环球金融主管李国基表示，尽管中美贸易关系有所缓和，美国对包括中国内地在内的贸易伙伴征收的关税，将影响全球贸易流向。内地经济稳定对香港至关重要，因两地的金融及贸易方面联系深厚。行政长官明日发表的《施政报告》，预计将推出振兴本地经济、吸引投资，及巩固香港国际金融及贸易中心地位的措施，同时加强与内地经济融合。本地政策焦点将集中于楼市、创新发展、鼓励消费与提升生育率。

随着外汇波动逐渐减退，该行预期美元兑港元汇率将于未来数季进入整固阶段。因此，该行预测美元兑港元于未来四个季度(直至2026年第三季)将维持在7.8，即联系汇率制度的中间水平。

该行预期，联储局于今年余下的9月、10月及12月三次联邦公开市场委员会会议均减息25个基点，随着联储局进入新一轮货币宽松周期，美国较十国集团成员国更为鸽派，而后者多已接近宽松周期尾声。

招银国际:内地下半年经济增长下行风险升

招银国际发表报告指出，内地经济活动数据连续两个月放缓且低于市场预期，突显今年下半年经济增长下行风险上升。招银国际表示，中国房地产销售似乎已在周期性低谷企稳，9月初新房和二手房销售温和回升。随着以旧换新补贴影响的减弱，社会零售额进一步走弱。「反内卷」政策导致固定资产投资在8月延续萎缩，使短期经济增长承压，但有利于中期经济再平衡。出口交货值下降，工业产出放缓。

招银国际预测，经济疲软可能促使决策层在第四季加大政策支持力度，贷款市场报价利率(LPR)可能将进一步下调10个基点，存款准备金率将下调50个基点，并扩大对家庭和消费者的财政支持。国家统计局昨日公布数据显示，中国8月「三头马车」数据全逊预期，较7月份进一步放缓。当中，社会消费品零售总额按年增长3.4%，为去年11月以来最慢，反映旧换新补贴计划的效应正在消退；8月全国规模以上工业增加值升5.2%，创12个月新低；首8个月固投仅增0.5%，续创5年低位，主要受房地产投资持续减少拖累。



上市公司要闻

腾讯云:已全面适配主流国产芯片

2025 腾讯全球数字生态大会一连两日举行，腾讯(00700)副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏在主峰会表示，目前腾讯云已经全面适配主流的国产芯片，并积极参与和回馈开源社区。腾讯在生态大会上公布多项人工智能(AI)技术和产品最新进展，并宣布通过腾讯云全面开放腾讯 AI 落地能力及优势场景。邱跃鹏提到，软硬件协同全栈优化是腾讯云的长期战略投入，通过异构计算平台的软件能力，整合不同类型的芯片对外提供高性价比的 AI 算力。

另外，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生表示，腾讯将打造「智能化」与「全球化」两大效率引擎，助力企业稳健和可持续增长。汤道生提到，智能化方面，腾讯云正式发布腾讯云智能体战略全景图，开放 AI 能力、C 端和 B 端优势场景。全球化方面，腾讯云将从基础设施、技术产品以及服务能力 3 个方向，助力企业扎根本地、拓展全球市场。「向智能化要产业效率，向全球化要收入规模」已成为企业增长的两大核心动力。

巨星传奇收购国家体育场约 1%股权

巨星传奇(06683)公布，收购目标公司国家体育场约 1.17%的股权，对应目标公司已完成实缴的注册资本约 2430 万元人民币。目标公司主要从事国家体育场项目的投融资、建设、运营管理，包括举行各种文化、体育、娱乐活动。目标公司由北京市国有资产经营有限责任公司持有约 53.23%股权。目标公司为「国家体育场(鸟巢)」的建设与运营主体，鸟巢是国家重点建设的标志性工程。

巨星传奇认为，收购事项符合公司战略发展方向。目标公司拥有的鸟巢为稀缺的地标性资产，通过收购事项，公司将能够与目标公司在大型文体演艺活动与 IP 资源结合方面开展更多合作，充分发挥双方所长，进一步提升集团在 IP 价值转化及产业协同方面的能力，为集团长期发展创造积极效益。

高盛上调中芯目标价 15%

高盛上调中芯国际(00981)H 股 12 个月目标价 15%至 73.1 元，并调高 2028 年及 2029 年的营业额和每股盈利预测，予 H 股「买入」评级。高盛将中芯 2028 及 2029 年每股盈益预测分别上调 3%与 7%，营业额预测则调高 0.4%和 2%，因受惠内地芯片设计公司及人工智能趋势推动，将支持其产量和平均售价。该行维持 2025 至 2027 年盈利预测不变。高盛指出，倘中芯第三季度营业额如指引环比升 5%至 7%等，将成为其短期催化剂。



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。

