



国都港股操作导航

2025年9月18日
星期四

每日投资策略

降息落地 恒指有望挑战2万7

香港特首宣读新一份《施政报告》，投资者再次聚焦美国联储局的议息结果，港股昨日高开后展现强势，在百度(09888)等大型科技股带动下，大市拾级而上，全日收涨469点，至26900水平，再创逾4年高。隔晚美联储符合预期降低0.25%利率，恒指有望继续走高。

恒指昨日高开115点，报26554点后愈涨愈有，升幅迅速扩大至逾300点，抵26800水平，大市一度最多升497点，高见26936点，全日最终上扬469点或1.78%，报26908点，再创逾4年高。大市全日成交按日增22.5%至3602.84亿元。

内地鼓励服务消费，内需股海尔智家(06690)扬7.6%，报27.62元；京东健康(06618)升4.6%，收68.55元；港交所(00388)升1.4%，报458元。信义玻璃(00868)跌3.6%，报8.84元，为最弱蓝筹；周大福(01929)跌2.1%，收15.79元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46018.32	0.57
标普500指数	6600.35	-0.10
纳斯达克综合指数	22261.33	-0.33
英国富时100指数	9208.37	0.14
德国DAX指数	23359.18	0.13
日经225指数	44790.38	-0.25
台湾加权指数	25438.25	-0.75
内地股市		
上证指数	3876.34	0.37
深证成指	13215.46	1.16
香港股市		
恒生指数	26908.39	1.78
国企指数	9596.77	2.24
红筹指数	4319.54	0.87
恒生科技指数	6334.24	4.22
AH股溢价指数	118.26	-0.46
恒生期货(9月)	26829	-0.31
恒生期货(10月)	26895	-0.36

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

金管局落实稳定币发行人制度

行政长官李家超在新一份《施政报告》表示，金管局会继续推进 Ensemble 项目，包括推动商业银行推出代币化存款和推动真实代币化资产交易，如用代币化存款结算代币化货币市场基金；以及协助政府将代币化债券发行常态化，并通过监管沙盒鼓励银行加强风险管理。

李家超称，正落实稳定币发行人制度，并就数字资产交易及托管服务的发牌制度制订立法建议，证监会亦正研究在充分保障投资者的前提下，扩展可提供予专业投资者的数字资产产品和服务的类型；同时加强国际税务合作，打击跨境逃税。证监会亦透过引入自动化汇报和数据监测工具，构建香港数字资产的风险防线。

他指出，港交所 2022 年推出国际碳交易平台 Core Climate，是全球唯一以港元及人民币结算自愿碳信用的交易平台。未来会加强与大湾区碳市场的试点合作，试验跨境交易结算路径，共建区内碳市场生态圈。政府亦会联同内地相关监管部门和机构，研究国家参与国际碳市场的相关事宜，包括设订自愿碳信用标准和方法，以及碳减排量的登记、交易、结算等。

香港探索缩短结算周期至 T+1

行政长官李家超在新一份《施政报告》表示，香港背靠国家、联通世界，是享誉全球的国际金融、贸易和航运中心，亦是国际航空枢纽和国际法律及争议解决服务中心。政府会全力发挥香港制度优势，巩固国际中心地位。李家超指出，政府不断强化香港金融体系，令香港在《全球金融中心指数》排名重回全球第三。政府会把握世界投资者重新配置资产机遇，巩固国际金融中心地位；持续强化股票市场，构建国际领先的债券市场及蓬勃的货币市场，促进保险业与资产及财富管理业发展；并加速发展新增长点，建立国际黄金交易市场，推动金融科技和绿色可持续金融发展。

李家超称，本港股票市场保持强劲，恒生指数自年初已上升逾两成，每日平均成交额接近 2500 亿元，较去年接近翻倍。新股集资额至 8 月底累计逾 1300 亿元，按年多近 6 倍，位列全球第一。他续称，政府会透过「科企专线」协助内地科技企业来港融资，加强对国家建设科技强国的金融支持；进一步完善主板上市和结构性产品发行机制；研究优化「同股不同权」上市规定；探索缩短股票结算周期至 T+1；推动更多海外企业来港第二上市；协助中概股以香港为首选回归地；推动港股人民币交易柜枱纳入「股票通」南向交易。



上市公司要闻

曾毓群:储能业价格战蔓延海外致毛利率急缩水

宁德时代(03750)董事长曾毓群在 2025 世界储能大会上表示,储能行业价格竞争异常激烈,今年价格战已经蔓延到了海外,这不仅让储能企业的毛利率急速缩水,关键是得不偿失。曾毓群表示,近 3 年间储能系统的价格下降约八成。近期某个集采项目的中标价格甚至低过了 0.4 元/Wh,严重偏离成本,恶性低价必然带来的减量减费,为行业埋下了质量的安全隐患,而价格战亦蔓延至海外,「好不容易让我们中国发展起来的优势产业,马上要进入一个自己竞争,然后内卷卷到外国去」。

除了价格战外,曾毓群又提到储能行业在其他方面的挑战,包括安全隐患;产品的参数虚标,宣传虚假;无序扩张。此外,技术同质化问题显现,在资本的加持下,不少企业选择走快捷方式,倾向于抄袭和复制,而非自主创新、自主研发。曾毓群指出,上述问题反映出的产业生态仍需完善,要现场储能高质量发展,必须构建创新型的产业生态。他希望,储能产业能坚守住的安全底线、构建实证可信的市场环境、加强知识产权保护,鼓励创新,以及面向零碳未来。

中芯国际据报测试中国首款国产 DUV 光刻机

英国《金融时报》引述知情人士透露,中芯国际(00981)正在测试中国首款国产先进芯片生产设备。知情人士称,中芯国际正在测试由上海初创公司宇量升生产的 DUV 光刻机,正在测试的这款机器用的是浸没式技术,类似于艾司摩尔(ASML)采用的技术。报道指,虽然试验初期结果良好,但目前尚不清楚该光刻机是否及何时能够用于芯片的量产。

腾讯发行 90 亿人民币票据

腾讯(00700)公布,根据全球中期票据计划发行 90 亿元人民币票据,估计所得款项净额将约为 89.7 亿元人民币,将用于一般企业用途。腾讯所发售票据包括 5 年期、10 年期及 30 年期,发售金额分别为 20 亿、60 亿及 10 亿元人民币,年利率分别为 2.1 厘、2.5 厘及 3.1 厘,发售价均为本金额的 100%。腾讯拟将票据在联交所上市。于 9 月 23 日发行票据后,腾讯在计划项下未偿还的票据本金总额将为 190.1 亿美元。



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。

