



# 国都港股操作导航

2025年9月23日  
星期二

## 每日投资策略

### 恒指收跌 200 点 大市成交减少

恒指昨日低开 85 点或 0.3%，报 26459 点后反复向下，初段已一度跌逾 300 点，跌穿 10 天线，午后沽压加重，跌穿早市低位，曾最多下挫 341 点，低见 26204 后回顺，全日最终跌 200 点或 0.76%，报 26344 点。国指跌 101 点或 1.07%，报 9370 点；科指跌 36 点或 0.58%，报 6257 点。大市全日成交按日减少近 23% 至 2905.37 亿元，录得北水净流入 127.37 亿元。

88 只蓝筹股，71 只下跌。中信股份(00267)跌 4.7%，报 11.33 元；创科实业(00669)挫 4%，报 100.1 元。安踏体育(02020)降 2.2%，报 94.65 元。药明生物(02269)升 6.1%，报 40.08 元；同系药明康德(02359)升 2.8%，报 113.4 元；中芯(00981)扬 5.2%，报 73.35 元。国际金价创新高，紫金矿业(02899)升 1.6%，收报 29.54 元。

港股承接上周五偏软走势，昨日低开低走，在科技股、航运股领跌下，大市曾挫逾 300 点、返 26200 水平，最终收跌 200 点，失守 10 天线(处 26384)，成交减少至 3000 亿元以下。

#### 海外市场重要指数

| 收市          | 幅度               |
|-------------|------------------|
| 道琼斯工业指数     | 46,381.54 0.14%  |
| 标普 500 指数   | 6,693.77 0.44%   |
| 纳斯达克综合指数    | 22,788.98 0.70%  |
| 英国富时 100 指数 | 9,226.68 0.11%   |
| 德国 DAX 指数   | 23,527.05 -0.48% |
| 日经 225 指数   | 45,493.66 0.99%  |
| 台湾加权指数      | 25,578.37 -0.74% |

#### 内地股市

|      |                 |
|------|-----------------|
| 上证指数 | 3,828.58 0.22%  |
| 深证成指 | 13,157.97 0.67% |

#### 香港股市

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 恒生指数        | 26,344.14 -0.76% |
| 国企指数        | 9,370.73 -1.07%  |
| 红筹指数        | 4,064.40 -1.49%  |
| 恒生科技指数      | 6,257.91 -0.58%  |
| AH 股溢价指数    | 117.76 0.56%     |
| 恒生期货 (9 月)  | 26396 -0.01%     |
| 恒生期货 (10 月) | 26468 0.00%      |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 本港 8 月通胀升至 1.1%

政府统计处公布，8 月份整体消费物价按年升 1.1%，较 7 月份的相应升幅 1%略高。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1.1%，亦较 7 月份 1%略高。在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在 8 月份录得按年升幅的类别为交通升 2.5%、烟酒升 1.8%、住屋升 1.7%、杂项服务升 1.5%、外出用膳及外卖升 1.3%、电力、燃气及水升 0.6%，以及杂项物品升 0.1%。另一方面，综合消费物价指数在 8 月份录得按年跌幅的类别为耐用物品跌 3.1%、衣履跌 2.8%，以及基本食品跌 0.1%。

### 许正宇欢迎 LME 批准新增 3 个认可仓库

财经事务及库务局局长许正宇欢迎港交所(00388)全资附属公司伦敦金属交易所(LME)，批准元朗 3 个仓库设立为认可仓库的申请。有关决定标志业界对新一份《施政报告》中推动大宗商品交易政策方向的坚实支持，有助进一步完善香港大宗商品交易生态圈，巩固香港国际金融、航运及贸易中心的地位。许正宇表示，《施政报告》中提出继续推动发展香港大宗商品交易生态圈，包括支持业界设立更多认可仓库。相关政策局和部门一直与业者保持沟通，并就技术事宜提供适当协助。伦敦金属交易所扩充在港仓储设施，积极响应《施政报告》的政策方向。

### 证监就扩展实名制至港交所买卖衍生工具进行咨询

证监会就建议在港交所买卖衍生工具市场实施投资者标识符制度(实名制)展开咨询，以进一步加强香港资本市场的诚信及可持续发展。是次咨询为期 3 个月。适用于证券市场的投资者标识符制度自 2023 年 3 月起成功推行。在这基础上，拟议的香港交易所买卖衍生工具市场投资者标识符制度将涵盖透过香港期货交易所交易系统买卖的期货合约、期权合约及股票期权的自动对盘交易指令。香港衍生工具市场投资者标识符制度将采用与证券市场相类似的模式。根据该模式，提供经纪服务或进行自营交易的持牌法团及注册机构将需要向中央数据数据库提交客户姓名及身份数据。证监会称，视乎咨询所得的意见以及各个系统测试及市场演习是否已顺利完成，这项建议制度暂时预计于 2028 年第一季度推出。

### 外管局:汇市活力韧性增强 应对外部风险挑战底气更足

人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在国新办发布会上表示，未来中国经济基本面长期向好，高水平对外开放稳步推进，奠定国际收支自主平衡格局的稳定，同时人民币汇率形成机制不断完善，外汇市场宏观审慎管理更加有效，应对外部风险挑战的底气更足，这将为「十五五」中国外汇市场健康发展提供更加坚实的保障。朱鹤新表示，总的来看，中国外汇市场运行平稳，无论是活力还是韧性都在增强，主要体现在有 3 个方面的特点。一是涉外经济稳健发展，跨境收支展现较强活力。2024 年中国跨境收支规模为 14 万亿美元，较 2020 年增长 64%，年均增长的速度「十四五」较「十三五」期间提高 8 个百分点。今年首 8 个月，中国跨境收支按年增长 10%，跨境贸易和投资持续活跃。



## 上市公司要闻

### 中国罕王向紫金配售 7500 万股 筹逾 2.3 亿拓澳洲金矿

中国罕王(03788)公布,向紫金矿业(02899)旗下的紫金环球基金及金山配售合共 7500 万股,配股价 3.13 元,集资 2.35 亿元。配售完成后,紫金矿业将持有该公司 3.69%扩大后已发行股本。配股价较昨日收市价 3.67 元折让约 14.7%。配售所得净额 2.31 亿元,与公司自有资金一同用于支持罕王黄金开发澳洲金矿项目。

### 云智汇科技与优必选就潜在战略合作订立备忘录

云智汇科技(01037)公布,获悉昨日数家媒体刊载有关人形机器人业务潜在战略合作的新闻报道,内容涉及公司全资附属公司云智汇深圳与优必选(09880)订立有关人形机器人业务潜在战略合作的谅解备忘录。董事会指出,作为公司日常业务的一部分,与优必选的潜在战略合作旨在实现技术、市场及资源的共享及互补,以期共同建立全球智能机器人解决方案供货商。根据谅解备忘录,云智汇深圳将负责人形机器人产品的全球销售、营销及售后服务,而深圳优必选则负责有关产品的研发、制造及技术支持。董事会强调,谅解备忘录项下拟进行的交易可能进行或可能不进行,目前订约方尚未就谅解备忘录项下的特定合作项目订立任何正式协议。订约方将根据实际情况就特定合作项目进行磋商并订立正式协议,同时制订详细实施计划,将根据上市规则于适当时候另行作出公告。

### 美团发布高效推理模型

美团(03690)正式发布高效推理模型 LongCat-Flash-Thinking。新模型除保持龙猫模型一贯「快」的特点,同时,在逻辑、数学、代码、智能体等多个领域的推理任务中,亦达全球开源模型的最先进水平(SOTA),部分任务性能接近闭源模型 GPT5-Thinking。同时,LongCat-Flash-Thinking 增强了智能体自主调用工具的能力,并扩展了形式化定理证明能力,成为国内首个同时具备「深度思考+工具调用」与「非形式化+形式化」推理能力相结合的大语言模型。团队还表示,尤其在高复杂度的任务(如数学、代码、智能体任务)处理上,新模型具备显著优势。目前,LongCat-Flash-Thinking 已在 HuggingFace、Github 全面开源,并在官网可体验。

### 佳兆业获高院撤销清盘呈请

佳兆业集团(01638)公布,于各方以同意传票方式提出联合申请后,高等法院已于昨日(22日)颁令撤销清盘呈请(经修订)。该公司表示,于昨日,概无针对公司的待决清盘呈请。



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。

