国都港股操作导航

2025 年 9 月 26 日
星期五

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	45,947.32	-0.38%
标普 500 指数	6,604.80	-0.50%
纳斯达克综合指数	22,384.70	-0.50%
英国富时 100 指数	9,213.98	-0.39%
德国 DAX 指数	23,534.83	-0.56%
日经 225 指数	45,610.00	-0.32%
台湾加权指数	26,196.73	-0.19%
内地股市		
上证指数	3,853.30	-0.01%
深证成指	13,445.90	0.67%
香港股市		
恒生指数	26,484.68	-0.13%
国企指数	9,444.22	0.01%
红筹指数	3,992.54	-1.31%
恒生科技指数	6,379.19	0.89%
AH 股溢价指数	119.81	0.10%
恒生期货（9 月）	26372	-0.61%
恒生期货（10 月）	26414	-0.63%

国都香港研究部
电话：852-34180288
网址：www.guodu.com.hk

每日投资策略

港股表现反复 全日收跌 33 点

恒指高开 17 点或 0.1%，报 26536 点，其后呈现好淡争持格局，曾升 121 点，高见 26640，午后回吐压力涌现，最多跌过 151 点，低见 26403。全日最终跌 33 点或 0.13%，报 26484 点。国指升 1 点或 0.01%，报 9444 点；科指升 56 点或 0.89%，报 6379 点。大市全日成交 3148.90 亿元，录得北水净流入 110.46 亿元。

88 只蓝筹股，25 只上升，62 只下跌。药明康德(02359)升 1.9%，报 111.3 元；翰森制药(03692)升 1.8%，报 35.56 元；泡泡玛特(09992)反弹 1.2%，报 261.8 元。家电股海尔智家(06690)跌 4.8%，报 25.06 元，为最弱蓝筹；美的集团(00300)跌 2.2%，报 81.55 元。

港股昨早高开 17 点后表现反复，一度跌近百点、亦曾升逾百点，全日收市跌 33 点，站在 10 天线(处 26478)之上；资金轮流炒个别科技股，科指表现续跑赢大市。

宏观&行业动态

本港 8 月出口升幅扩至 14.5% 胜预期

本港 8 月出口优于市场预期，但进口则逊预期。政府统计处公布，继 7 月份出口录得按年升 14.3%后，8 份商品整体出口货值为 4366 亿元，升 14.5%，胜预期。同时，继 7 月份进口升 16.5%后，8 月份商品进口货值为 4620 亿元，按年升 11.5%，逊于预期。8 月份录得有形贸易逆差 254 亿元，相等于商品进口货值的 5.5%。今年首 8 个月，商品整体出口和进口货值均按年上升 13%；录得有形贸易逆差 2433 亿元，相等于商品进口货值的 6.8%。8 月份，输往亚洲的整体出口货值按年上升 12.6%。此地区内，输往大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是马来西亚升 73.6%、越南升 54.3%、菲律宾升 36.9%、台湾升 33.7%、泰国升 28.9%和中国内地升 8.2%。除亚洲的目的地外，输往其他地区的大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是荷兰升 65.7%、英国升 55.8%和美国升 17.3%。

香港发布路线图 定位全球固定收益及货币产品枢纽

证监会与金管局联合发布香港的《固定收益及货币市场发展路线图》，透过促进需求、流动性及创新，将香港定位为全球固定收益及货币产品枢纽。证监会与金管局将继续与相关持份者合作，按需要优化《路线图》的措施，并于未来数月及数年内将其落实。《路线图》围绕四大支柱提出关键措施，包括一级市场发行、二级市场流动性、离岸人民币业务及新一代基建。《路线图》提出 10 项倡议，旨在巩固香港的现有优势，包括进一步吸引发行人以香港作为集资枢纽，并为发行人及投资者提供风险管理及流动性管理工具；同时强调开拓新局面，包括提升离岸人民币的使用规模和流动性，以及发展新一代金融基建以赋能市场创新。

银公:路线图展示发展成固定收益及货币产品枢纽决心

香港银行公会主席、渣打香港兼大中华及北亚区行政总裁祺惠仪表示，欢迎刚公布的《固定收益及货币市场发展路线图》，将积极推动业界支持及配合各项措施，在香港现有的稳健金融基础建设上，助力推动更多债券在港发行、扩展离岸人民币业务及应用、促进相关产品的市场流动性，以及引领创新的金融科技以迈向未来的金融基建。她续称，去年香港国际债券发行量超过 1300 亿美元，在港发行的离岸人民币债务证券的发行额则按年升 36.7%，增长势头良好。《路线图》明确展示政府将香港发展成全球固定收益及货币产品枢纽的决心，为本地金融发展带来更大机遇。

内地研加强控制铜冶炼产能建设

中国有色金属工业协会铜业分会开会，业界指出铜冶炼行业「内卷」式竞争，令铜精矿加工费持续低迷是主要问题。协会副会长陈学森透露，国家有关部门正加快研究，如何加强规范铜冶炼产能建设的具体措施，相信很快有结果。他强调铜企要坚决反对「内卷」式竞争，协会已向当局提交有关严控铜冶炼产能扩张的建议，并获得重视。

上市公司要闻

地平线机器人 4 个月内第二度配股 筹近 64 亿

地平线机器人(09660)拟以先旧后新方式配售 6.39 亿股份，占扩大后股本约 4.4%；每股配售价 9.99 元，较昨日收市价 10.6 元折让 5.75%，集资 63.84 亿元。该公司拟将所得款项净额约 63.39 亿元用于优化资本结构并支持公司的健康及可持续发展，包括用于扩大其海外市场业务；投资研发以进一步提升技术能力，并支持中高阶辅助驾驶解决方案的规模化应用，计及今年 6 月配售事项中拟将大部分所得款项净额用于投资研发以进一步提升技术能力，预期将于 2025 年底前动用；投资新兴领域，例如与 Robotaxi 相关的计划；及对上游及下游业务合作伙伴进行策略性投资。地平线机器人今年 6 月曾同样以先旧后新方式配股集资，净额约 46.74 亿元。

集海资源折让 19%配股筹 4.7 亿

集海资源(02489)公布，拟配售最多 4 亿股新股份，相当于扩大后股本约 16.7%；每股配售价 1.18 元，较昨日收市价 1.46 元折让 19.18%；集资 4.72 亿元。该公司拟将所得款项净额约 4.62 亿元主要用于收购潜在金矿项目、加快扩充业务，及一般营运资金及其他一般企业用途。

雷军:小米 YU7 已交付逾 4 万台

小米集团(01810)董事长兼 CEO 雷军在发布会上表示，小米 YU7 自 7 月 6 日开启交付以来，已交付超过 4 万台。他续称，小米平板 8 系列 2199 元(人民币・下同)起，11.2 英寸 3.2K 高清屏幕，9200mAh 大电池，Pro 搭载骁龙 8 至尊版处理器。雷军表示，小米 Pad 8 Pro 是史上性能最强大的平板，也是小米史上做得最好平板，和苹果比，功能和配置都是大幅领先的。10 月 8 日前下单，免费送价值 129 元的磁吸双面保护壳，学生加送价值 599 元的小米焦点触控笔 Pro。小米电视方面，S Pro Mini LED 2026 系列，画质、外观、智能三重升级，65 英寸首销价 5199 元，小米澎湃 OS 3，超级小爱全场景连续对话。米家冰箱 Pro 微冰鲜法式 560L 现已全管道开售，首销价 6399 元。

新世界百货全年盈利升 90%

新世界百货中国(00825)公布，截至 6 月底止全年业绩，盈利 2528.5 万元，按年升 89.91%，受惠投资物业公平值由亏损转为收益 9721 万元等。每股盈利 1.5 港仙。不派末期息。期内，收益跌 12.99%至 11.83 亿元，主要由于自营销售及专柜销售佣金收入减少。全年商品销售毛利率 12.9%。

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。