



国都港股操作导航

2025年9月29日
星期一

每日投资策略

国庆长假前夕 恒指续整固

港股上周末受外围拖累，一度跌逾400点后跌幅收窄，全日收跌356点，失守10天线(现处26452点)。近日热炒的科技股相继回吐，科指表现跑输大市。国庆长假前夕，恒指料续整固。

恒指上周五低开212点，报26272点，随后在26300点附近窄幅上落，午后跌幅一度收窄至78点，报26406点，其后受内地股市跌幅扩大拖累，恒指最多下挫411点，低见26072点。全日最终跌356点或1.3%，报26128点。全周计，恒指累跌416点或1.6%。大市全日成交3236.74亿元。

88只蓝筹股，55只下跌，30只上升。汇控(00005)收跌0.4%，报106.7元；友邦(01299)升0.6%，报71.7元；港交所(00388)跌1.2%，报430.2元。中芯国际(00981)跌5%，报72.95元，阿里健康(00241)跌4.6%，报6.21元，京东健康(06618)跌4.3%，报64.5元。华虹半导体(01347)则升3%，报68.25元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46247.29	0.65
标普500指数	6643.7	0.59
纳斯达克综合指数	22484.07	0.44
英国富时100指数	9284.83	0.77
德国DAX指数	23739.47	0.87
日经225指数	45354.99	-0.87
台湾加权指数	25580.32	-1.70

内地股市

上证指数	3828.11	-0.65
深证成指	13209	-1.76

香港股市

恒生指数	26128.2	-1.35
国企指数	9303.1	-1.49
红筹指数	3996.02	0.09
恒生科技指数	6195.11	-2.89
AH股溢价指数	119.66	-0.13
恒生期货(9月)	26290	0.60
恒生期货(10月)	26330	0.64

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

差估署 8 月楼价指数升 0.1%

香港楼价指数连升 3 个月。差饷物业估价署数据显示，8 月全港私人住宅楼价指数升至 288.5，按月升 0.14%，连升 3 个月，按年则跌 1.2%。

中小型单位(100 平方米以下)售价指数按月升 0.14%；较大面积单位(100 平方米或以上)售价指数按月升 0.23%。

当中，A 类物业(40 平方米以下)售价指数按月升 0.33%；B 类物业(40 至 69.9 平方米)按月持平；C 类物业(70 至 99.9 平方米)按月持平；D 类物业(100 至 159.9 平方米)按月升 0.19%；E 类物业(160 平方米或以上)按月升 0.23%。

租金指数方面，8 月私人住宅租金指数升至 198.7，按月升 1.12%，连升 9 个月，按年升 1.85%。今年首 8 个月，私人住宅楼价指数跌 0.24%；租金指数升 3.22%。

内地传要求领先芯片制造商境内上市

路透旗下 IFR 引述知情人士报道，中国监管机构要求国内领先的芯片制造商在境内上市，以加强管控对购买这些战略重要企业股权的投资者类型。此举是北京在与美国的芯片战中提升半导体产业实力的一环。报道指，长鑫存储上市计划的改变是应中国监管机构的建议。长鑫存储曾考虑今年在香港首次招股上市(IPO)，但 7 月已开始与中金公司和中信建投进行上市前辅导，以争取 A 股上市。

消息人士说，监管机构对香港 IPO 有所疑虑，因难以确定国际投资者背后实际的支持者。中美芯片战下，监管方尤其不希望大量股份落入美国投资者手中。报道称，外商参与 A 股 IPO 主要透过受严格规管的合格境外机构投资者(QFII)计划，监管机构能对 A 股 IPO 的投资者类型实施更严格管控。



上市公司要闻

百度萝卜快跑拓展版图

百度(09888)旗下自动驾驶出租车业务萝卜快跑计划进军澳洲及东南亚等新市场。而其车队已在内地多个城市已达到运营层面的盈利目标。

萝卜快跑早前已获杜拜当局颁发 50 张自动驾驶测试牌照，令在阿联酋车队规模扩大一倍至约 100 辆。百度智能驾驶国际化业务总经理牛昊天接受彭博电视访问时表示，萝卜快跑目前正与中东和欧洲多个地方政府沟通，此外，正与东南亚和澳洲政府洽谈。

牛昊天续称，萝卜快跑在内地业务的经济性持续改善，为自动驾驶出租车的大规模部署提供商业依据。随着运营规模扩大并实现取消人类驾驶员，除车队规模最大的武汉外，部分运营城市已实现按单车口径的收支平衡。

自 2013 年以来，百度已在自动驾驶技术上投入数十亿美元。而数据显示，萝卜快跑目前在全球车队已超过 1000 辆。上月百度与美国网约车平台 Lyft 达成协议，获得监管批准后，将于明年进军英国和德国，并在欧洲市场逐步扩大规模至数千辆。

另外，据《明报》报道，百度已向当局申请在启德及九龙湾一带测试自动驾驶，途经启德邮轮码头附近青年驿站、AIRSIDE、九龙湾 MegaBox 对出零碳天地一带。预期周一及周二将咨询观塘及九龙城区议会，若获审批最快年底可开始测试。

小鹏汽车开拓瑞士等 5 欧洲国家

小鹏汽车(09868)加快拓展欧洲步伐，该集团表示正式登陆瑞士、奥地利、匈牙利、斯洛文尼亚及克罗地亚 5 个国家，未来将加速开拓全球市场。

小鹏汽车中欧市场负责人 Markus Schrick 表示，目前在德国销售网点已达 35 个，计划将这模式复制至奥地利及其他更多新市场，初期在奥地利多个核心城市开始网点，拟年底增至 10 个，明年倍增至 20 个。将于今年秋季在匈牙利布达佩斯、斯洛文尼亚卢布尔雅那和克罗地亚萨格勒布三地同步推出快闪店。另外，小鹏表示，与阿里巴巴(09988)旗下阿里云在云栖大会正式签署后量子安全技术合作协定，阿里云将成为小鹏面向安全算法业务领域的合作伙伴。



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。

