



# 国都港股操作导航

2025年10月3日  
星期五

## 每日投资策略

### 10月开局佳 恒指有望挑战2万8

港股10月、第四季开局高开高走，尽管A股假期休市，买盘仍炽热，大市愈涨愈有，在资金追捧芯片股、科技股下，恒指一度涨逾500点，全日收盘升431点，三连扬，累升1158点或4.4%，见逾4年高；科指表现继续突出。恒指后市有望挑战2万8千点。

恒指昨日高开62点，报26918，已为日中低位所在，其后买盘涌现，恒指很快冲破两万七关口，午后愈涨愈有，一度最多升526点，高见27381，全日最终涨431点或1.61%，报27287。大市全日成交2224.68亿元。

88只蓝筹股，60只上升，25只下跌。信义光能(00968)升9.9%，报3.78元；申洲国际(02313)涨7.9%，报66.5元。龙湖(00960)跌5.3%，报11.25元；泡泡玛特(09992)跌4.8%，报254元；华润置地(01109)跌3.4%，报29.34元，为3只跌幅居前蓝筹。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46519.72 0.17
标普500指数	6715.35 0.06
纳斯达克综合指数	22844.05 0.39
英国富时100指数	9427.73 -0.20
德国DAX指数	24422.56 1.28
日经225指数	44936.73 0.87
台湾加权指数	26378.39 1.52

#### 内地股市

上证指数	3882.78 0.52
深证成指	13526.51 0.35

#### 香港股市

恒生指数	27287.12 1.61
国企指数	9724.38 1.77
红筹指数	4028.66 -0.32
恒生科技指数	6682.86 3.36
AH股溢价指数	115.63 -1.35
恒生期货(10月)	27273 -0.40
恒生期货(11月)	27345 -0.28

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

### 内地 9 月非制造业 PMI 降至 50

内地非制造业活动放缓，国家统计局公布，9 月份，非制造业商务活动指数降至 50，比上月下降 0.3 个百分点，位于临界点，逊于市场预期的 50.2。

分行业看，建筑业商务活动指数为 49.3，比上月升 0.2 个百分点；服务业商务活动指数为 50.1，比上月下降 0.4 个百分点。从服务业行业看，邮政、电讯广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数均位于 60 以上高位景气区间；餐饮、房地产、文化体育娱乐等行业商务活动指数均低于临界点。

新订单指数降至 46，比上月下降 0.6 个百分点，表明非制造业市场需求景气度回落。分行业看，建筑业新订单指数为 42.2，比上月升 1.6 个百分点；服务业新订单指数为 46.7，比上月下降 1 个百分点。

业务活动预期指数降至 55.7，比上月下降 0.5 个百分点，仍位于较高景气区间，表明多数非制造业企业对市场发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 52.4%，比上月升 0.7 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.3，比上月下降 0.7 个百分点。9 月份，综合 PMI 产出指数为 50.6，比上月升 0.1 个百分点，持续高于临界点，表明中国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

### 高盛:金价仍有上升空间

金价再创新高，高盛认为，金价还有上涨空间，甚至可能高于其此前的预估。高盛报告表示，流入黄金支持的交易所交易基金(ETF)的资金意外强劲，超过他们此前的模型。私人投资者大幅将资金转移至黄金的可能性，对他们的预测，即明年中达到每盎司 4000 美元和明年底每盎司 4300 美元，构成巨大的上行风险。

金价在今年第二、三季的大部分时间都在每盎司 3200 至 3450 美元之间，自 8 月 29 日以来，金价已上涨 12%，并突破上述区间。高盛表示，其中一个催化剂是各国央行在经历夏季季节性低迷后，可能在重新加速买入黄金，投机性仓位只能解释近期金价突破的一小部分原因。

高盛早一个月前表示，如果 1%私人持有的美债资金转投黄金，金价可能升至近 5000 美元。黄金今年以来飙升近 50%，超过 1980 年所创经通胀调整的纪录高位。今次升浪是由央行协同购买和联储局恢复减息所推动。



## 上市公司要闻

### 恒生可持续发展融资基金加码至 1200 亿

恒生银行(00011)宣布,为进一步支持企业客户的绿色转型需要,将可持续发展 Power Up 融资基金的规模,由原有的 800 亿元,加码 50%至 1200 亿元。

恒生于 2024 年推出 800 亿元的可可持续发展 Power Up 融资基金,截至今年 6 月底,已动用超过三分之二。当中约七成属于可以灵活地作一般营运用途的可持续挂钩贷款,其余则为以特定项目用途为主的绿色贷款及社会责任相关贷款。

恒生银行商业银行业务总监李秀怡表示,留意到企业对绿色贷款的需求胜于预期,而随着银发经济的发展,社会责任贷款亦为可持续融资类别带来更大需求。该行因此为基金加码,以配合市场发展趋势和支持企业在绿色转型方面的融资需要。

恒生同时联同 9 家战略合作伙伴成立「可持续发展 Power Up 团队」,为企业客户提供环境、社会及管治(ESG)服务的平台。获批可持续发展 Power Up 融资基金贷款的企业客户,可透过此平台选择其所需的方案,获享涵盖能源咨询、技术培训及顾问、ESG 报告及评级等不同层面的服务。

### 歌礼制药拟斥最多 3 亿元回购股份

歌礼制药(01672)公布,决定行使购回授权,并根据市况不时于公开市场购回股份,以使用拨付自公司内部财务资源最多 3 亿元的资金进行建议股份购回。根据购回授权,公司获准购回最多 9628.46 万股股份,相当于已发行股份总数的 10%。

歌礼制药表示,公司现时的财务状况稳健。董事会相信,建议股份购回可提升股份的价值,从而提高公司股东的回报。此外,建议股份购回反映公司对自身的长远业务前景及公司的增长潜力充满信心,且最终将可惠及公司,并符合公司及公司股东整体的最佳利益。公司不会在对公司营运资金状况造成重大不利影响的情况下进行购回。

### 奇瑞汽车 9 月销量增 9%

奇瑞汽车(09973)公布,9 月 5 大品牌总销量为 25.56 万辆,按年增长 8.9%。其中,新能源车销量约 8.35 万辆,出口销量约 13.14 万辆。今年首 9 个月,总销量 187.98 万辆,按年升 13.9%。



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。

