



国都港股操作导航

2025 年 10 月 13 日
星期一

每日投资策略

关税战恐重燃 恒指料重挫

港股踏入第四季回调压力随即涌现，6 个交易日中，已连续第 5 个交易日下跌。恒指上周五再跌 462 点，5 日累跌 996 点或 3.65%。单计上周，则累跌 850 点或 3.13%。周末特朗普威胁增加中国关税 100%，刺激市场避险情绪，周五期货暴跌千点，恒指料 25000 点筑底。

恒指上周五低开 228 点后，大部分时间于 26400 点水平徘徊，惟午后沽压加剧，最多曾跌 505 点，低见 26247。恒指全日收报 26290，跌 462 点或 1.73%，继跌穿 10 天线（现处 26735），上周五进一步跌穿 20 天线（现处 26586）。大市全日成交 3337.37 亿元。

科技股明显跑输大市，连日来成为跌市主要负累，中芯（00981）跌 7.1%，报 77.55 元；百度（09888）跌 5.7%，报 125.9 元；腾讯（00700）跌 3.6%，报 651.5 元；阿里巴巴（09988）跌 4.6%，报 165.4 元；京东集团（09618）跌 2.9%，报 131.8 元；美团（03690）跌 1.8%，报 101.7 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	45479.6	-1.90
标普 500 指数	6552.51	-2.71
纳斯达克综合指数	22204.43	-3.56
英国富时 100 指数	9427.47	-0.86
德国 DAX 指数	24241.46	-1.50
日经 225 指数	48088.8	-1.01
台湾加权指数	27301.92	0.88
内地股市		
上证指数	3897.03	-0.94
深证成指	13355.42	-2.70
香港股市		
恒生指数	26290.32	-1.73
国企指数	9358.32	-1.80
红筹指数	4036.18	0.61
恒生科技指数	6259.75	-3.27
AH 股溢价指数	118.52	1.01
恒生期货（10 月）	24968	-5.00
恒生期货（11 月）	25005	-5.00

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

渣打:恒指 12 个月目标 29500 点

渣打财富方案首席投资办公室发表第四季市场展望，渣打北亚区投资总监郑子丰表示，恒生指数突破该行之前预期的 24000 至 26000 点区间，目前进入整固阶段。即将召开的四中全会有望为第十五个五年计划的方向带来启示。政策支持加上内卷缓和，市场有望调高盈利增长预测，将恒指 12 个月基本情境目标区间调高至 28000 至 30000 点，12 个月目标预测 29500 点。

郑子丰又指，如果政策逊预期或通缩未改善，恒指或退守至 26000 至 28000 点区间，风险需留意美联储独立性受质疑、美国政策不确定、中美关系等负面消息或加剧。该行继续超配中国，偏好离岸多于在岸股票。

他表示，地缘政局未明朗，同时人工智能变革持续，超配黄金与环球股票。预计黄金继续强势，短线或回调为中长线提供更好机会，之后或再挑战 4100 美元，央行分散储备需求为结构性利好因素。

他又称，华府停摆风波未平息，不过联储局恢复减息，预计未来 12 个月或再减息 1 厘支持就业。美国企业宣布一系列横跨多年的人工智能投资计划，市场对盈利预测仍过于保守，所以将美国股票看法升至超配。考虑到市场持仓拥挤，投资者宜候低分段吸纳，均衡配置健康护理及科技股行业。他表示，该行亦超配日本以外亚洲股票。自 6 月调高南韩股票看法以来韩股跑赢，估值已升至平均水平以上，目前将评级调低至「中性」。

德银料比特币和黄金将成环球央行主要储备

德银发表报告表示，机构投资者兴趣日增以及美元弱势持续，预期至 2030 年，黄金及比特币有望成为央行主要储备资产。德银高级经济师 Marion Laboure 及分析员 Camilla Siazon 发表报告指出，对于各国央行而言，比特币的配置将代表一种现代化的「金融安全基石」，类似黄金在二十世纪所扮演的角色。近期美国关税政策带来的不确定性，以及地缘政治风险等，投资者纷寻求对冲通胀资产，亦为传统法定货币角色减弱的未来做好准备。

当前全球央行美元储备份额已由 2000 年的 60%，降至今年约 41%，而黄金储备则突破 3.6 万吨。今年 6 月净流入黄金及比特币交易所买卖基金(ETF)达 50 亿美元及 47 亿页。除着贸易不确定性和市场波动性加剧，「黄金又回来了」这趋势亦与「去美元化」浪潮紧密相关，美元地位相对下降，为黄金等替代性储备资产创造空间。然而，比特币和黄金都不会完全取代美元，数字资产应作为储备货币的「补充工具」存在。摩根大通则指出，稳定币可能释出对美元新的需求，预期至 2027 年，稳定币市场可能为美元带来约 1.4 万亿美元的额外需求。



上市公司要闻

Keeta 与华润旗下购美好平台签战略合作协议

美团(03690)宣布，旗下 Keeta 与华润隆地旗下购美好于 8 月 21 日正式签署战略合作协议，双方将围绕企业采购、员工福利、本地生活服务等多个维度展开深度合作，共同推动供应链效率提升，实现资源共享、优势互补。

根据协议，购美好将依托其企业客户资源与跨境采购平台优势，为 Keeta 生态体系内的合作商家、送递员团队及企业办公场景提供优质优价的一站式采购解决方案。同时，双方将携手拓展企业员工福利创新模式。

虚拟资产交易平台 HashKey 传已申请上市

外媒引述知情人士报道，香港持牌虚拟资产交易平台 HashKey 已在港以保密方式递交 IPO 申请，集资额高达 5 亿美元(约 39 亿港元)，并争取最快年内上市。

本港去年推出虚拟资产监管框架，以巩固其作为数字资产中心的地位。HashKey 的 IPO 将考验亚洲市场对加密资产的兴趣。

英诺赛科折让 8%配股筹逾 15 亿

英诺赛科(02577)公布，拟配售 2070 万股新 H 股，占扩大后 H 股及已发行股份总数的约 3.94%及约 2.26%；每股配售价 75.58 元，较前收市价 82.05 元折让 7.89%，集资 15.65 亿元，净额 15.5 亿元。

该公司计划把配售所得款项净额中，31%用于产能扩充及产品持续迭代升级；24%用于偿还有息负债；45%用于营运资金及一般公司用途。



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。

