



国都港股操作导航

2025 年 10 月 14 日
星期二

每日投资策略

中美关系渐生变 恒指后市续受压

中美关系转趋紧张，美国警告下月 1 日起对中国货加征 100% 关税，港股承接连跌 5 日的走势，昨日甫开市即跌穿两万六关口及 50 天线(现处 25803)，一度最多挫逾 900 点，部分大型蓝筹股午市有买盘，大市跌势回顺，全日跌幅最终收窄至 400 点，六连跌，累挫 1397 点或 5.12%，险守 50 天线。

恒指昨日低开 656 点，报 25634 点，其后一度最多挫 954 点，低见 25336。部分大型蓝筹股低位有承接，大市持续回顺，全日收盘跌 400 点或 1.52%，报 25889 点。大市全日成交放量至 4903.66 亿元。

88 只蓝筹股中，63 只下跌，只有 19 只上升。科指一度跌近 5%，但午后明显有买盘加仓，多只科网股跌幅明显收窄。阿里巴巴(09988)跌 1.7%，报 162.6 元；腾讯(00700)跌 1.9%，报 639 元；百度(09888)跌 2.1%，报 123.2 元；京东集团(09618)跌 3.6%，报 127 元；美团(03690)失红底，全日跌 1.9%，报 99.8 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46067.58 1.29
标普 500 指数	6654.72 1.56
纳斯达克综合指数	22694.61 2.21
英国富时 100 指数	9442.87 0.16
德国 DAX 指数	24387.93 0.60
日经 225 指数	48088.8 -1.01
台湾加权指数	26923.42 -1.39

内地股市

上证指数	3889.5 -0.19
深证成指	13231.47 -0.93

香港股市

恒生指数	25889.48 -1.52
国企指数	9222.54 -1.45
红筹指数	4026.25 -0.25
恒生科技指数	6145.51 -1.82
AH 股溢价指数	118.33 -0.16
恒生期货 (10 月)	25794 -0.06
恒生期货 (11 月)	25890 -0.14

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

中国 9 月美元计出口增 8.3%

中国 9 月以美元计，出口及进口增速均胜预期。中国海关总署公布，以美元计，9 月进出口总值 5666.8 亿元，增长 7.9%。其中，出口 3285.7 亿元，增长 8.3%，高于预期增长 6.6%；进口增长 2381.2 亿元，升 7.4%，亦远高于预期的升 1.8%；贸易顺差 904.5 亿元。以人民币计价，9 月进出口总值 4.04 万亿元，增长 8%。其中，出口 2.34 万亿元，增长 8.4%；进口 1.7 万亿元，增长 7.5%；贸易顺差 6454.7 亿元。

今年首三季，以美元计，进出口总值 4.68 万亿元，按年增长 3.1%。其中，出口 2.78 万亿元，增长 6.1%；进口 1.9 万亿元，跌 1.1%；贸易顺差 8750.8 亿元。以人民币计价，首三季进出口总值 33.61 万亿元，按年增长 4%。其中，出口 19.94 万亿元，增长 7.1%；进口 13.66 万亿元，跌 0.2%；贸易顺差 6.28 万亿元。前三季度，中国对共建「一带一路」国家进出口 17.37 万亿元人民币，增长 6.2%，占进出口总值的 51.7%，比重提升 1.1 个百分点。对东盟、拉美、非洲、中亚等进出口分别增长 9.6%、3.9%、19.5%和 16.7%。

中国海关总署副署长王军在国新办新闻发布会上表示，首三季，中国对约八成的贸易伙伴出口实现增长。目前经济全球化进程遭遇逆流，中国是维护全球供应链稳定畅通的重要力量，中国内存量和增量政策持续发力显效，广大外贸企业继续以高质量供给适配国际市场需求，这些都将为中国出口不断注入新的动能。他说，今年以来，在复杂的外部环境下，中国货物贸易顶住压力，实现平稳增长，展现出较强的韧性。

瑞银:仍看好 A 股

美国总统特朗普表示他将对对中国商品加征 100%额外关税，由于 MSCI 中国指数已从解放日的低点上涨 36%，瑞银预计短期将出现一定获利回吐，但依然看好 A 股。瑞银投资银行中国股票策略研究主管王忠豪表示，鉴于以下原因，预计市场不会重回 4 月低点，包括 4 月关税战的快速降温意味这次可能会有更多投资者「抄底」；全球关税的不确定性减少，降温条件更加明确；全球股市自 4 月低点均大幅上涨。该行认为 MSCI 中国指数在 74 美元附近可能有买盘支撑，即 5 月 9 日水平，当时的情况与现在有些相似，当时中国仍面临 145%的关税，但有下调的预期。

瑞银指出，在上次抛售中表现不佳但此后强劲反弹的行业这次面临的抛售压力可能最大。这些行业包括数据中心、互联网、科技硬件、汽车和零部件以及生物技术。相反，表现可能领先的股票包括防御性行业和专注于国内的行业，如电网、电力公用事业、交通运输、建筑和食品饮料。瑞银依然更看好 A 股，因其对地缘政治紧张局势更具有防御性以及国家队可能出手支持。在行业偏好上，维持杠铃策略，看好 AI 主题(A 股 TMT 和互联网)、A 股券商和高股息股(在抛售中具有防御性)。



上市公司要闻

联通内地 eSIM 网上逾 6 万人预约

联通(00762)正式开启 eSIM 预约信道，据内地媒体报道，网上预约人数已突破 6 万人。据悉，预约于 9 月底已开启，当日有逾 1.1 万人在线预约。

另外，中国移动(00941)亦据报已于 9 月 21 日推出 eSIM 业务预约，仅推出 4 小时，已有逾 15 万人预约登记。

苹果内地网站早前显示，iPhone Air 由于使用 eSIM 的关系，未有与新一代 iPhone17 系列同步发售，至今仍未有具体发售时间。中移动、中国电信(00728)和联通将为其产品提供 eSIM 支持，具体时间须依监管部门审批情况而定。

港交所杜拜设新子公司 拓展大宗商品业务

港交所(00388)宣布，于阿联酋杜拜设立新子公司 Commodity Pricing and Analysis Limited(CPAL)。CPAL 将主要营运大宗商品市场的定价管理服务，并为金属市场提供独立的报价和市场分析，其中包括推动伦敦金属交易所(LME)在今年 4 月宣布的可持续金属溢价业务发展。

港交所集团行政总裁陈翊庭表示，在杜拜成立子公司 CPAL 是香港交易所集团继续拓展环球业务的重要里程碑。随着中东地区在大宗商品市场的影响力日益提升，在区内设立据点让其能为各地持份者提供更佳的服务，包括备受信赖的定价机制和市场分析，并推动可持续金属市场的发展。透过这项发展策略，伦敦金属交易所将继续肩负带领集团积极拓展全球大宗商品业务的长期承诺，并在中东区内建立更深厚的业务关系。

碧桂园 8 只境内债据报通过重组

据澎湃新闻报道，碧桂园(02007)9 只境内债券进行重组，当中 8 只债券持有人已通过重组方案，余额共涉约 134.17 亿元(人民币·下同)。截至 6 月底，9 只债券余额共为 138.58 亿元。澎湃新闻早前曾报道，重组主要涉本息偿付安排，并提供重组方案其他选项，包括购回、碧桂园控股股票及一般债权选项。



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。

