



国都港股操作导航

2025 年 10 月 15 日
星期三

每日投资策略

市场避险情绪增 港股后市不乐观

港股 6 连跌累挫 1400 点后，昨日高开低走，大市虽一度反弹逾 200 点、返两万六关口，但高位再遇沽压，科技股全面向下，大市曾最多挫逾 500 点，失守 50 天线（现处 25822），全日收盘跌 448 点，连跌 7 个交易日，累挫 1845 点或 6.76%。市场避险情绪增，港股后市不乐观。

昨日高开 79 点，报 25969 点，一度回升逾 200 点、返 26100 水平，但高位有沽压，升势逐步回顺并倒跌，跌势在午后加剧，曾最多挫 557 点，低见 25331。恒指最终收报 25441，跌 448 点或 1.73%。大市全日成交 3989.10 亿亿元。

科技股为跌市元凶，快手(01024)挫 6.8%，报 75 元；百度(09888)跌 5.4%，报 116.6 元；阿里巴巴(09988)跌 4.3%，报 155.6 元；腾讯(00700)跌 2.8%，报 621 元；美团(03690)跌 1.5%，报 98.3 元；小米(01810)再跌 0.9%，报 48.62 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46270.46	0.44
标普 500 指数	6644.31	-0.16
纳斯达克综合指数	22521.7	-0.76
英国富时 100 指数	9452.77	0.10
德国 DAX 指数	24236.94	-0.62
日经 225 指数	46847.32	-2.58
台湾加权指数	26793.15	-0.48
内地股市		
上证指数	3865.23	-0.62
深证成指	12895.11	-2.54
香港股市		
恒生指数	25441.35	-1.73
国企指数	9079.16	-1.55
红筹指数	3989.73	-0.91
恒生科技指数	5923.26	-3.62
AH 股溢价指数	119.31	0.83
恒生期货 (10 月)	25763	0.97
恒生期货 (11 月)	25800	1.00

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

美银：金价明春 6000 美元见顶

美国政府停摆危机未除之际，中美贸易战忧虑重燃，进一步推升黄金的避险需求，现货金价周一打破上周刷新的纪录，最多涨 2.28% 至每盎司 4109.33 美元，纽约期金升上 4115.6 美元，扬升 2.88%。美国银行指出，尽管历史走势不能作准，但若根据金价过去 4 次牛市中，平均在 43 个月累升 300%，推算金价会于明年春季冲上 6000 美元后见顶。

其他贵金属昨日升势更为凌厉，伦敦库存流动性严重不足之下，现货银价抽高 3.12% 至每盎司 51.7148 美元，直扑 1980 年的 52.5 美元历史高位，对纽约白银的溢价亦升近纪录高位；现货铂金及钯金分别炒高 4.16% 及 4.62%，至每盎司 1663.39 美元及每盎司 1470.1 美元。以上 4 大贵金属今年迄今升幅介乎 55% 至 80%。Capital.com 分析员 Kyle Rodda 表示，正当中东地缘政治风险减退，中美关系又再紧张，虽然双方对谈判持开放态度，贸易引发的市场波动之后可能平静下来，但永远不会消失，这将有利于金价。

尽管金价上星期破纪录连扬 8 周，但美银策略员哈特内特 (Michael Hartnett) 仍结构性看好黄金，提到新任联储局主席人选可能提前公布、刺激经济措施或泡沫政策如华府打救阿根廷、可能出现类似 1934 年及 1973 年的黄金价值重估，这些因素均利好美元「贬值交易」(debasement trade)。此外，黄金的投资配置仍相对地低，据他估算，黄金分别仅占美银客户的个人和机构投资者资产的 0.5% 及 2.3%。

调查指香港打工仔明年料加薪 3.5%

香港人力资源管理学会与中智管理咨询分别于今年首三季期间进行「2025 年薪酬趋势调查」，随着香港经济改善，展望 2026 年香港薪酬调整率预计为 3.5%，各行业将积极采取措施，留住人才并保持竞争力。根据提供相关数据的机构显示，选择 2026 年加薪的机构有 30%，另有 2% 机构预期会减薪，余下 68% 机构未决定来年会否调整薪酬，观望气氛浓厚。

调查指出，2025 年香港薪酬调整幅度下降，平均薪酬增长为 2.7%，较去年下跌 0.5 个百分点，企业在薪酬调整策略上愈加审慎。大湾区薪酬趋势方面，2025 年 9 个大湾区城市的雇员平均加薪幅度为 4.1%，较去年下跌 0.6 个百分点。展望 2026 年平均加薪幅度为 4%，与全国整体的平均加薪幅度持平。

香港人力资源管理学会前任会长兼理事会成员孔于人指出，注意到 2025 年薪酬调整幅度是近年来的低水平。不过，同时仍有超过八成的员工获得加薪，且没有遭到减薪，这反映了机构平衡积极运营及挽留人才的需求。预计到 2026 年，机构将提升薪酬调整幅度，吸引和挽留人才，以迎接经济转型。



上市公司要闻

港交所下月 28 日推出恒生生物科技指数期货

港交所(00388)宣布，将于 11 月 28 日推出恒生生物科技指数期货，进一步优化其不断拓展的衍生产品生态圈。这只新期货合约以恒生生物科技指数为基准（该指数追踪于香港上市 30 家最大型可供港股通交易的生物科技、药品及医疗设备公司的表现）。新产品首 6 个月的证监会交易征费将获豁免。

香港交易所市场主管余学勤表示，受科技创新和全球医疗保健的巨大需求所推动，生物科技业现在是资本市场中最炙手可热的前沿行业之一。很高兴推出恒生生物科技指数期货，为投资者丰富投资生物科技产业的渠道和提供有效的对冲工具，支持区内生物科技生态圈的发展。

余学勤称，推出这只新期货产品将进一步巩固香港作为亚洲领先的衍生产品交易及风险管理中心的地位，香港交易所亦会继续推动市场发展，增加市场深度和丰富产品种类，满足全球投资者不断变化的需求。

中远海控拟回购 A+H 股

中远海控(01919)公布关于 A 股回购方案及 H 股回购安排。将于 3 个月内回购 5000 万股至 1 亿股 A 股，约占总股本的 0.32%至 0.65%。按回购价格上限每股 14.98 元人民币测算，本次回购 A 股的资金总额上限为 14.98 亿元人民币。除回购 A 股外，该公司拟同步根据 H 股回购一般性授权，按香港上市规则、公司章程及其他适用法律法规的规定，在该 H 股回购一般性授权架构下实施 H 股回购。

中远海控表示，因公司 A 股收盘价格低于公司最近一期每股净资产，为维护公司价值和股东权益，增强投资者信心，综合考虑公司财务状况、未来发展及合理估值水平等因素，拟使用自有资金或符合相关法律、法规规定的自筹资金进行 A 股回购，以推进公司股票市场价格与内在价值相匹配。

极兔速递第三季度包裹量增长 23.1%

极兔速递(01519)公布今年第三季度主要经营数据。公司总体实现包裹量约 76.8 亿件，按年增长 23.1%；日均包裹量 8340 万件，各主要市场均实现双位数增长。极兔第三季度在东南亚市场业务保持强势的增长，实现包裹量 20 亿件，按年增长 78.7%；日均包裹量 2170 万件。截至今年 9 月底，东南亚网点数量达到 1.07 万个，较去年底增加 900 个。中国市场方面，第三季度实现包裹量 55.8 亿件，按年增长 10.4%。新市场方面，实现包裹量 1.04 亿件，按年升 47.9%。



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。

