



国都港股操作导航

2025 年 10 月 17 日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 22 点 港股表现反复

恒指昨日低开 20 点，报 25890 点，早段买盘涌现，最多倒升 152 点，高见 26062，惟两万六关上乏承接，大市再向下，午市沽压加大，一度最多跌 223 点，低见 25687 后回稳，全日收报 25888 点，跌 22 点或 0.09%。国指升 8 点或 0.09%，报 9259 点；科指跌 71 点或 1.18%，报 6003 点。全日成交 2754.31 亿元，北水净流入 158.21 亿元。

88 只蓝筹中，46 只上升，40 只下跌。科技股拖低大市，小米(01810)跌 3.6%，报 47.7 元，是最弱蓝筹；腾讯(00700)跌 1.1%，报 620 元；京东集团(09618)跌 0.7%，报 128.1 元；美团(03690)跌 1.2%，报 98.75 元；阿里巴巴(09988)跌 0.2%，报 161.2 元。新东方(09901)升 8.9%，报 45.7 元，是表现最好蓝筹；比亚迪电子(00285)升 5%，报 41.08 元。中芯国际(00981)跌 2.8%，报 73.9 元；金沙中国(01928)跌 1.89%，报 18.23 元。

港股昨日低开后表现反复，在中资金融股受捧、科技股掙沽下，大市升过百点重越两万六后无以为继，一度再倒跌逾 200 点，最终跌 22 点，两万六关口得而复失，险守 50 天线(处 25865)。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45,952.24 -0.65%
标普 500 指数	6,629.07 -0.63%
纳斯达克综合指数	22,562.54 -0.47%
英国富时 100 指数	9,436.09 0.12%
德国 DAX 指数	24,272.19 0.38%
日经 225 指数	47,793.00 -1.00%
台湾加权指数	27,275.71 1.80%

内地股市

上证指数	3,916.23 0.10%
深证成指	13,086.41 -0.25%

香港股市

恒生指数	25,888.51 -0.09%
国企指数	9,259.46 0.09%
红筹指数	4,071.63 0.65%
恒生科技指数	6,003.56 -1.18%
AH 股溢价指数	118.73 -0.01%
恒生期货 (10 月)	25862 -0.17%
恒生期货 (11 月)	25833 -0.40%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

科技园公司推进新田科技城园区 INNOPOLE 建设

特区政府在去年的《施政报告》宣布位于北部都会区的新田科技城新田一带约 20 公顷新创科用地，将自 2026/27 年起陆续交由香港科技园公司发展及营运。科技园公司昨日宣布将新田科技城园区项目命名为「INNOPOLE」，首阶段发展涉及约 2.5 公顷用地，透过与大湾区科技集群协同合作，构建完整创科产业链，引领香港创新产业发展，推动经济增长。香港科技园公司主席查毅超表示，新田科技城是香港创科产业的策略基地，科技园公司将全力推进「INNOPOLE」的建设，争取园区尽早投入营运，并利用「一国两制」的独特优势促进香港作高质量发展，包括透过「人工智能+」(AI+)推动不同前沿产业，同时驱动新质生产力提供优质多元就业机会，并带动香港经济增长，持续提升香港国际创科中心的地位。

港交所:赴港上市硬科技企业数量显著增加

港交所(00388)环球上市服务部副总裁陆琛健在第二届湾区半导体投融资战略发展论坛上表示，目前在港交所递交 A1 上市申请的企业约有 280 家，其中约有一半是科技公司，约 30 家是芯片类公司。他续称，前些年赴港上市的内地企业多以软件企业为主，而近年来，赴港上市的硬件、硬科技的企业显著增加；2023 年港交所推出了 18C 上市章节，支持半导体、机器人与自动化、人工智能等领域的特专科技企业赴港上市。

调查:内地上季手机出货跌 3% vivo 市占率夺冠

市场调研机构 Omdia 公布，内地第三季智能手机出货量 6720 万部，按年跌 2.75%，排第一的 vivo 手机占 1180 万部，挫 9.23%，市占率 18%，按年跌 1 个百分点。排第二的华为出货量 1050 万部，跌 2.78%，市占率维持 16%。排第三的苹果上季出货量 1010 万部，升 1%，唯一录得升幅品牌。排第四的小米(01810)出货量跌 1.96%至 1000 万部；排第五的 OPPO 出货量 990 万部，按年持平。苹果、小米及 OPPO 市占率均为 15%。Omdia 分析员 Lucas Zhong 表示，内地智能手机市场已连续两季下跌，但跌幅已见收窄，政府补贴影响将接近尾声，市场料将回复正常，而第四季将受惠推出旗舰手机及双 11 购物节等因素带动。

王文涛晤库克就苹果在华业务发展交流

中国商务部部长王文涛会见苹果公司行政总裁库克(Tim Cook)。双方就中美经贸关系、苹果公司在华业务发展等进行了交流。王文涛表示，在中美两国元首战略指引下，双方经贸团队 5 月以来举行了四次会谈，推动中美经贸关系回稳。近期中美经贸关系出现波动，主要原因是美方在马德里经贸会谈后，密集出台一系列对华限制措施，严重损害中方利益，破坏双方经贸会谈氛围。维护中美经贸关系总体稳定，需要双方相向而行。希望美方与中方一道，以两国元首通话重要共识为引领，通过平等对话协商寻找解决问题的办法，为两国企业开展合作提供更加稳定的预期和环境。



上市公司要闻

特步第三季内地销售低单位数增长

特步国际(01368)公布，第三季内地业务零售销售按年录得低单位数增长，零售折扣水平约七至七五折，渠道库存周转约 4 至 4 个半月。

翰森制药与罗氏订许可协议 获逾 6 亿首付款

翰森制药(03692)与罗氏(Roche Holding AG)订立许可协议，授予罗氏开发、生产及商业化 HS-20110 的全球独占许可，不含中国内地、香港、澳门和台湾。翰森制药表示，将获得 8000 万美元(约 6.24 亿港元)首付款，并有资格根据该产品开发、注册审批和商业化进展收取最高 14.5 亿美元(约 113.1 亿港元)里程碑付款，以及未来潜在产品销售的分级特许权使用费。该产品是一款在研 CDH17 靶向抗体-药物偶联物(ADC)，目前正在中国和美国开展用于治疗结直肠癌(CRC)及其他实体瘤的全球 I 期临床试验。

中国铁塔首三季度盈利增 7%

中国铁塔(00788)公布，今年首 9 个月，归属于公司股东的利润 87.08 亿元(人民币，下同)，按年上升 6.81%。期内，营业收入 743.19 亿元，增长 2.58%；其中，运营业务收入 634.32 亿元，上升 0.49%；智联业务收入 70.93 亿元，增加 16.8%；能源业务收入 34.24 亿元，增长 11.49%。

中国财险料首三季度盈利增逾四成

中国财险(02328)公布，预计今年前三季度净利润按年增加约 40%到 60%；去年同期净利润 267.5 亿元人民币。该公司表示，今年前三季度，优化经营管理模式，强化重点领域战略布局，推动业务发展提质增效、资源分配精准高效、数字化转型走深向实，不断提升经营管理能力和风险防控水平，承保利润按年大幅增长。同时，公司坚定看好中国经济和中国资本市场发展前景，在保持流动性安全边际的基础上，适度增配具有长期价值的优质权益类资产。受益于前三季度资本市场上涨，公司配置结构的优化放大了市场上涨的正向效应，总投资收益按年增幅较大。



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。

