



国都港股操作导航

2025 年 10 月 20 日
星期一

每日投资策略

恒指收跌 641 点 全周累跌 1043 点

恒指上周五低开 36 点，报 25851 点，甫开市已失守在 50 天线(现处 25872)，其后跌幅逐步扩大，午后跟随 A 股跌势继续向下寻底，最多挫 743 点，报 25145 点，全日收报 25247 点，跌 641 点或 2.48%。全周累跌 1043 点或 3.97%。国指跌 247 点或 2.67%，报 9011 点；全周累跌 346 点或 3.7%。科指跑输，全日挫 243 点或 4.05%，报 5760 点；全周计，累挫 499 点或 7.98%。全日成交 3146.24 亿元，北水净流入 63.03 亿元。88 只蓝筹中，77 只下跌，9 只上升。

汇控(00005)收跌 1.9%，报 100.9 元；友邦(01299)跌 2.2%，报 69.05 元；港交所(00388)跌 2.5%，报 414 元；中国移动(00941)跌 0.5%，报 85.3 元。中芯国际(00981)跌 6.5%，报 69.1 元；华虹半导体(01347)跌 6.9%，报 75.8 元。比亚迪电子(00285)挫 8.1%，报 37.74 元，是表现最差蓝筹。

中美贸易关系持续紧张，市场避险情绪高涨。港股上周五延续弱势，科技股续捱沽，拖累恒指一度挫逾 700 点，全日收挫 641 点，跌穿 25300 水平。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,190.61 0.52%
标普 500 指数	6,664.01 0.53%
纳斯达克综合指数	22,679.98 0.52%
英国富时 100 指数	9,354.57 -0.86%
德国 DAX 指数	23,830.99 -1.82%
日经 225 指数	47,582.15 -1.44%
台湾加权指数	27,302.37 -1.25%

内地股市

上证指数	3,839.76 -1.95%
深证成指	12,688.94 -3.04%

香港股市

恒生指数	25,247.10 -2.48%
国企指数	9,011.97 -2.67%
红筹指数	4,009.56 -1.52%
恒生科技指数	5,760.38 -4.05%
AH 股溢价指数	120.35 0.85%
恒生期货 (10 月)	25863 2.53%
恒生期货 (11 月)	25905 2.60%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

陈茂波:欢迎美企和人才来港投资和发展事业

财政司司长陈茂波继续在美国华盛顿行程，他于华盛顿时间昨日(17日)参加国际货币基金组织和世界银行集团年会，并出席多场活动，与金融界领袖、主要商界和智库代表会面，介绍香港的最新发展情况及营商环境。他表示，香港会继续欢迎美国企业和人才来港投资和发展事业。陈茂波上午出席年会的全体大会。其后，他出席了国际金融协会举办的炉边对谈，并分享了香港的经济近况、金融中心的发展策略、创科尤其人工智能的机遇、数字资产发展，以及构建耐心资本生态等。陈茂波表示，香港在「一国两制」下维持资本自由进出、自由兑换并与美元挂钩的货币、高度国际化和与国际最佳标准无缝衔接等优势，并鼓励金融创新。近月香港金融市场在全球经济不确定性增加的情况下，持续录得资金流入，显示国际投资者对香港的投资环境和机遇的信心。

生产力局:中美关系如受影响应该会明年初反映出来

生产力局主席、立法会议员陈祖恒在电台节目表示，现时踏入第三至第四季度，属于传统旺季，如中美关系受影响应该会在明年初反映出来。陈祖恒指出，美国总统特朗普上任以来带来不稳定因素，美国关税问题不是首次出现，相信各行业都有做准备；局方有很多方法协助中小企，包括升级转型、栽培人才、寻找政府资助及发展人工智能(AI)。科技创新界立法会议员邱达根指出，相信美国关税措施不会停止，科技业界有做好准备；各行各业无可避免要使用AI，中小企可能未必有能力做，由生产力局等机构推动可以补位。

保监局将友邦及保诚归类 D-SII

保监局引入一套「具本地系统重要性保险公司」(D-SII)的分类框架。从宏观审慎角度而言，D-SII 机构一旦陷入困境将严重扰乱香港的金融体系，故必须遵守经强化的监管要求。因此，保监局会向财政司司长建议将所有 D-SII 纳入《金融机构(处置机制)条例》(第 628 章)的涵盖范围，从而提供一套更广泛的工具进行处置可行性评估及处置规划。友邦保险和英国保诚已被归类为 D-SII，它们也是符合保监局集团监管框架下严格标准的国际活跃保险集团。按照国际惯例，这归类于每年作出一次评估。友邦保险回应指出，已全面遵守保监局的集团监管框架并受其所规管，该框架订明了对资本充足、风险管理及内部管控的严格监管要求。因此，并不预期是次归类会对其营运或资本管理政策有任何改变。

潘功胜晤世银行行长 吁深化多边务实合作

人民银行行长潘功胜在出席国际货币基金组织(IMF)及世界银行年会期间，分别会见世界银行行长彭安杰(Ajay Banga)和非洲开发银行行长西迪·乌尔德·塔赫，就全球经济金融形势、深化多边务实合作等议题交换了意见。潘功胜指出，当前全球形势更趋复杂严峻，部分经济体单边主义、保护主义冲击国际贸易秩序，全球经济和各国发展面临更大挑战。中方将继续与世界银行、非洲开发银行紧密合作，支持多边开发机构在推动低收入和脆弱国家可持续发展等方面发挥更加重要的作用，践行真正的多边主义。潘功胜称，中方希望世界银行、非洲开发银行旗帜鲜明地呼吁多边合作，不断完善以多边规则为基础的全球治理体系。



上市公司要闻

周大福上季港澳同店销售升 6.2%

周大福(01929)公布，截至今年9月底止第二财季零售值按年增长4.1%；当中港澳及其他市场增11.4%，内地升3%，分别占零售值的13.1%及86.9%。期内，受惠于定价产品的强劲增长势头及计价黄金产品的改善趋势，香港及澳门同店销售增长6.2%，其中香港升3.2%，澳门升17.3%；内地同店销售升7.6%。期内，黄金首饰及产品类别的同店平均售价维持强劲。内地的平均售价上升至7900元(2025财政年度第二季度为6400元)，香港及澳门的平均售价则上升至11700元(2025财政年度第二季度为9400元)。该公司称，定价黄金产品保持积极势头。该产品类别的零售值增长速度于季内提升，按年增长43.7%。珠宝镶嵌、铂金及K金首饰的零售值提升10%，其中翡翠珠宝销售额增长逾一倍。季内，集团于中国内地净关闭300个周大福珠宝零售点，并于香港及澳门净开设2个零售点。

正力新能折让 8%配股筹 5 亿

正力新能(03677)公布，拟配售4592.1万股新H股，占扩大后的已发行H股的3.09%及已发行股份总数的1.8%；每股配售价10.98元，较昨日收市价11.92元折让7.89%，集资5.04亿元，净额5亿元。该公司拟将配售所得款项净额中，约70%用于支持集团与常熟的新生产工厂二期工程有关的建设、设备购置及预备费；约10%用于全固态电池中试线的建设；约10%用于研发活动，及约10%用于营运资金及一般公司用途。

安能物流获大钲资本淡马锡财团提出可能私有化建议

安能物流(09956)表示，根据香港《公司收购及合并守则》规则3.7、联交所上市规则第13.09条及《证券及期货条例》内幕消息条文作出公告。安能物流指出，上月17日收到由大钲资本、淡马锡及淡明资本所组成的投资者财团，就公司可能进行之私有化而作出的有条件建议。倘进行私有化，则有可能导致公司取消在联交所的上市地位。目前，除该财团作出的指示性收购建议外，董事会尚未收到其他任何指示性建议。安能物流称，尽管董事会仍在考虑指示性收购建议，但谈判结果仍存在不确定性，且无法确定最终是否会导致就股份作出要约。大钲资本目前持有安能物流约2.86亿股份，占已发行股份总数约24.32%；淡马锡及淡明资本则并无持有任何股份。

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。



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。

