



国都港股操作导航

2025年10月21日
星期二

每日投资策略

港股大幅反弹 恒指收升 611 点

恒指昨日大幅高开 637 点，报 25884 点，其后升幅逐步扩大，一度最多升 665 点，高见 25912 点，其后主要在 25700 至 25800 水平窄幅上落，全日升 611 点或 2.42%，报 25858 点。国指升 220 点或 2.45%，报 9232 点；科指升 172 点或 3%，报 5933 点。大市全日成交 2391.61 亿元，北水净流出 26.71 亿元。

88 只蓝筹股中，78 只上升，只有 10 只下跌。科网股显著反弹，助力推升大市，网易(09999)升 5.2%，报 235.4 元，为最强蓝筹；阿里巴巴(09988)升 4.9%，报 161.9 元；百度(09888)升 3.7%，报 117.1 元；腾讯(00700)升 3.2%，报 627.5 元。中石油(00857)升 5.1%，报 7.69 元；友邦(01299)升 4.4%，报 72.1 元；汇控(00005)升 1.2%，报 102.1 元。龙湖(00960)跌 1.6%，报 10.23 元，为最弱蓝筹；泡泡玛特(09992)跌 1.1%，报 272.4 元。

市场憧憬中美紧张关系缓和，港股上周累挫逾千点后，昨日显著反弹，返 25900 水平，全日收市升 611 点，50 天线(处 25887 点)得而复失。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,706.58 1.12%
标普 500 指数	6,735.13 1.07%
纳斯达克综合指数	22,990.54 1.37%
英国富时 100 指数	9,403.57 0.52%
德国 DAX 指数	24,258.80 1.80%
日经 225 指数	49,185.50 3.37%
台湾加权指数	27,302.37 -1.25%

内地股市

上证指数	3,863.89 0.63%
深证成指	12,813.21 0.98%

香港股市

恒生指数	25,858.83 2.42%
国企指数	9,232.67 2.45%
红筹指数	4,069.33 1.49%
恒生科技指数	5,933.17 3.00%
AH 股溢价指数	119.45 -0.57%
恒生期货 (10 月)	26232 1.42%
恒生期货 (11 月)	26240 1.36%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港失业率升至 3.9% 15.56 万人失业

本港失业率见 3 年高位。政府统计处公布，本港今年 7 月至 9 月季节性调整失业率升至 3.9%，较 6 月至 8 月的 3.7%，升 0.2 个百分点；就业不足率维持 1.6%。许多主要经济行业的失业率均见上升，其中社会工作活动业及建造业有较明显的升幅。同期，餐饮服务活动业的失业率维持不变，金融业及人类保健活动业的失业率则录得下跌。总就业人数 367.45 万人，减少约 6100 人；总劳动人口为 383.01 万人，减少约 1500 人。失业人数（不经季节性调整）升至 15.56 万人，增加约 4600 人；就业不足人数升至 6 万人，增加约 600 人。

阮国恒：中小企要主动转型开发新业务市场 适应大环境转变

金管局副总裁阮国恒在「中小企博览：跨境视野论坛」致开幕词表示，在多变的新常态下，中小企除了巩固自身优势之外，也需要主动转型和开发新的业务市场，适应大环境转变洪流。金管局与银行业必定会继续保持紧密合作，共同支持实体经济和中小企的持续发展，一同抓紧跨境合作机遇。阮国恒指出，全球各地转型带来的不确定性，已经成为「新常态」，而且预期会持续下去。高度的不确定性导致全球贸易格局转变以及供应链的重新调整，难免会对香港企业的营运和推广造成一定影响，不过同时也会为企业带来前所未有的新机遇。要抓紧机遇，中小企需要与时俱进、积极求变、升级转型，达至长远持续发展。

香港中小企营商指数创今年高

生产力局公布 2025 年第四季「渣打香港中小企领先营商指数」。调查结果显示，本季综合营商指数创 2025 年以来最高水平，反映中小企对营商环境的信心显著回温。渣打大中华区经济师陈冠霖表示，渣打中小企指数在第三季度跌至 13 个季度最低点(40.5)后，于第四季度反弹至年内最高点 44.5。「环球经济」分项指数(+12)的大幅回升为主要因素。长期中小企营商信心趋向稳定。然而，短期挑战依然存在，「营业状况」及「盈利表现」虽然较前一季度有所回升，但仍维持在约 40 点的低位。陈冠霖指出，「进出口贸易及批发业」及「运输、仓库及速递服务业」在行业指数中排名较后，提醒尽管在调查期间，中美贸易谈判持续进行，降低了局势紧张情绪。但踏入 10 月，双方就稀土及船舶事项上再起争议，反映贸易的不确定性依然存在，并将继续成为影响中小企信心的主要因素。

朱光耀：未来几年中国经济增速有望保持 4.5 至 5%

中国财政部原副部长朱光耀接受内地传媒采访时表示，今年是「十四五」规划的收官之年，坚信中国今年将实现 5% 左右的国内生产总值(GDP) 增长目标。他称，「十四五」期间，中国经济的年均增长率约 5.4%。在这个基础上，未来几年若能保持 4.5% 至 5% 的经济增长速度，就能为 2035 年基本实现社会主义现代化远景目标奠定坚实基础。



上市公司要闻

高鑫零售料半年转蚀 1.4 亿人民币

高鑫零售(06808)预料，截至今年9月底止，半年公司拥有人应占亏损约1.1亿至1.4亿元(人民币，下同)；对上一个年度归属于公司拥有人应占溢利2.06亿元。该公司表示，半年由盈转亏，主要因为营收按年双位数下滑；降本增效举措大幅抵消营收下滑对利润的影响，一次性影响包括商店街主动调整过程中收入下降，以及约1.5亿元归因于华中大区组织优化及利息收入按年减少所致，导致利润下滑。尽管净利润承压，该公司的净现金仍优于去年同期。该集团预期营运资金和资本开支的持续优化下，未来扩展计划不会对流动资金有重大影响，以及考虑到集团实际及预期的财务表现等因素，集团预期流动资金仍将保持充足。因此，受限于公司及集团各成员公司的可供分派溢利、保留盈利及可供分派储备等因素，董事会或仍将考虑及建议中期股息。

中移动首三季度多赚 4%

中国移动(00941)公布，截至9月底止首9个月业绩，股东应占盈利1153.53亿元(人民币，下同)，按年升4.03%，每股盈利5.34元。期内，营运收入7946.66亿元，增0.41%，其中，通讯服务收入为6831亿元，按年增长0.8%。EBITDA升0.9%，至2654亿元。截至9月底，移动客户总数10.09亿户，其中5G网络客户数为6.22亿户。首三季度平均每月每户收入(ARPU)为48元。有线宽带客户总数为3.29亿户。

潘迪生辞任迪生创建执行主席 改任投资委员会主席

迪生创建(00113)公布，潘迪生已决定从集团执行主席及执行董事和提名委员会主席等职位荣休，紧随20日之董事局会议结束后生效。该公司表示，潘迪生将继续支持集团。董事局已委任潘迪生为公司投资委员会之成员及主席，紧随今日董事局会议结束后生效。展望未来，潘迪生将专注于集团之多元化发展及新投资机会，并与集团协力进一步加强与其主要伙伴关系，以及作为集团业务上之顾问。迪生创建指出，董事局对潘迪生自创立集团45年以来所作出贡献致以深切感谢，加上其具有远见之领导才华，成功地带领集团走上卓越增长之路，及为集团奠定强健根基。

微盟集团与抖音开展业务合作

微盟集团(02013)公布，与抖音集团旗下综合的数字化营销服务平台巨量引擎开展业务合作，集团旗下上海盟耀信息科技有限公司成为巨量引擎广告业务综合代理商和巨量千川服务商，牌照期限自今年9月26日至今年12月31日。集团将依托领先的AI技术能力、成熟的销售渠道、卓越的服务运营和坚实的客户基础，积极拓展在巨量引擎的广告业务份额，推动营销业务收入与利润的进一步增长，并寻求其他业务方向的更多合作机会。



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，不论个人和他/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。

