



国都港股操作导航

2025 年 10 月 24 日
星期五

每日投资策略

恒指低开高走 收升 186 点

恒指昨日低开 63 点，报 25718 点后，一度掉头倒升近百点，最多跌 190 点，低见 25591 始喘稳。市场在下午传出中美将于马来西亚举行经贸磋商的消息，大市反复回升，曾最多涨 299 点，高见 26080、重返两万六、10 天线及 50 天线之上，其后回顺，最终收报 25967 点，升 186 点或 0.72%，两万六再得而复失。国指升 76 点或 0.83%，报 9300 点；科指跑输大市，全日升 28 点或 0.48%，报 5951 点。大市全日成交 2452.56 亿元，北水净流入 53.43 亿元。

88 只蓝筹股中，61 只上升。科网股先跌后回稳，网易(09999)跌 0.6%，报 228.2 元；腾讯(00700)升 1.5%，报 633 元；阿里巴巴(09988)升 1.7%，报 164.6 元；京东集团(09618)升 1.5%，报 128.7 元；小米(01810)升 0.9%，报 46.74 元。汇控(00005)升 0.2%，报 102.7 元；中国移动(00941)升 0.8%，报 85.1 元；港交所(00388)跌 0.1%，报 421.8 元。

中美落实将于马来西亚举行经贸磋商，港股昨日低开高走，重返 10 天线(处 25830)及 50 天线(处 25948)之上，全日收市升 186 点，但仍受制于两万六关。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,734.61 0.31%
标普 500 指数	6,738.41 0.58%
纳斯达克综合指数	22,941.80 0.89%
英国富时 100 指数	9,578.57 0.67%
德国 DAX 指数	24,207.79 0.23%
日经 225 指数	48,641.61 -1.35%
台湾加权指数	27,648.91 -0.37%

内地股市

上证指数	3,922.41 0.22%
深证成指	13,025.45 0.22%

香港股市

恒生指数	25,967.98 0.72%
国企指数	9,300.74 0.83%
红筹指数	4,097.25 0.74%
恒生科技指数	5,951.45 0.48%
AH 股溢价指数	120.14 0.29%
恒生期货 (10 月)	26139 0.70%
恒生期货 (11 月)	26179 0.77%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港第三季度广告开支跌 5%

广告媒体监察公司 admanGo 发表香港广告支出报告，第三季度香港整体广告开支总额 85.8 亿元，按年下跌 5%。报告指出，尽管市场持续受经济不确定性及消费者信心疲弱等因素影响，但银行、医疗及饮品等关键行业在第三季广告开支均录得按年正增长，成为支撑广告开支复苏的动力。报告称，虽然 7、8 月本地广告开支分别录得按年下跌 11% 及 9%，反映暑假期间部分品牌采取谨慎宣传策略，以应对季节性需求波动。受益于整体经济活动逐步回暖，加上银行在 9 月减息等正面消息，部分行业提前部署第四季的宣传计划，9 月广告开支转为录得按年上升 5%。展望第四季，刚过去的十一黄金周访港旅客人数再创新高，而圣诞节为传统消费高峰期，广告商预计将加强推广力度，有利于第四季的广告开支持续增长。

本港 9 月通胀 1.1% 符预期

政府统计处公布，9 月整体消费物价按年升 1.1%，与 8 月升幅相同，符合市场预期。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1%，较 8 月升 1.1% 略低。在各类综合消费物价指数组成项目中，9 月录得按年升幅的类别为交通，上升 2.2%、烟酒升 2%、住屋升 1.7%、杂项服务升 1.6%、外出用膳及外卖升 1.2%、杂项物品升 0.4%，以及电力、燃气及水升 0.4%。另一方面，综合消费物价指数在 9 月录得按年跌幅的类别为衣履，下跌 3.7%，以及耐用物品下跌 3.1%。今年首 9 个月，综合消费物价指数按年升 1.5%，甲类、乙类及丙类消费物价指数的相应升幅分别为 2%、1.3% 及 1.1%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为 1.1%、1.5%、1% 及 0.9%。

调查：近九成受访企业员工日常工作使用 AI

生产力局发布《2025 年香港企业 AI 应用趋势调查》结果，发现在 AI 工具广泛应用上，近九成(88%)受访企业员工已在日常工作中使用 AI 工具，应用范围以客户服务、数据分析及市场推广为主。结果显示，在融入 AI 至正式工作流程，超过九成(92%)受访企业计划于未来逐步引入 AI 至相关工作流程，其中 24% 计划在一年内全面引入，显示推动意愿强烈。制度与治理框架建设上，超过四成(45%)受访企业已设有正式认可的 AI 平台供员工使用，当中超过一半(54%)表示暂时没有完善 AI 治理政策。

到 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平

新华社发布中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报。全会审议通过「十五五」规划建议，提出了「十五五」时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活质量不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到 2035 年实现中国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值(GDP)达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。



上市公司要闻

叶氏化工购北京信诺海博石化科技 60%股权

叶氏化工集团 (00408) 收购北京信诺海博石化科技约 60% 股权，初步对价为 2.88 亿元 (人民币，下同) (约 3.17 亿港元)，根据利润保证及对价调整，对价最高金额为 3.84 亿元 (约 4.22 亿港元)，对价最低金额为 2.54 亿元 (约 2.8 亿港元)。北京信诺海博石化科技是一家中国领先的化学气体排放管理企业，专注于研发、设计、制造及提供专业系统解决方案，以管理化工及油气生产与储运过程中所产生的化学气体排放。叶氏化工集团以转型为精美的化工企业发展平台与驱动未来增长为目标，一直积极寻求拓展现有核心业务以外的机会，特别着眼于环境保护及新能源相关的化工领域。是次收购事项使集团得以拓展业务版图至一个持续增长的市场，即管理化工及油气生产与储运过程中所释放的化学气体。随着中国政府积极推动工业减排政策并加强环保法规的支持下，环境管理解决方案的需求有望稳步增长，市场潜力可观。

弘阳服务：大股东质押股份被强制执行

弘阳服务 (01971) 公布，于 10 月 21 日，承押人 Serica Agency Limited 据称已采取行动强制执行其于 3.02 亿股质押股份的抵押权益，并就质押股份委任 Wong Wing Sze Tiffany 及 Edward Simon Middleton 为共同及各别接管人及管理人。质押股份占公司股本约 72.77%。弘阳服务已接获接管人及管理人发出的通知，现正就此寻求法律意见，并将密切监察该事项之发展。现时公司的营运及财务状况均属正常，且由于公司并非该事项的当事方，该事项对公司的业务营运、财务状况及偿债能力并无重大影响。弘阳服务 (控股) 集团正就该事项寻求法律意见，以保障其于质押股份中的权益。弘阳服务 (控股) 集团去年将弘阳服务 3.02 亿股质押予 Serica Agency Limited，作为弘升有限公司所发行若干票据的抵押，以作为弘升重组方案完成的一部分。

巨子生物胶原蛋白注射剂产品获内地颁注册证

巨子生物 (02367) 宣布，旗下全资子公司陕西巨子生物技术有限公司昨日收到中国国家药监局颁发的关于重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白冻干纤维产品的《医疗器械注册证》。该公司称，相关产品以重组胶原蛋白为主要成份，用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹，包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹。巨子生物指出，该产品是中国首个重组 I 型天然序列胶原蛋白面部注射剂产品，通过器审与药审联合审评正式获批，体现公司在技术研发和产业化落地方面的核心竞争力，进一步丰富公司的产品类别，将为公司在肌肤焕活市场的业务发展带来新的机遇。

佐丹奴第三季销售额降逾 1%

佐丹奴 (00709) 公布，截至 9 月底止第三季销售额 8.94 亿元，按年减少 1.43%。首三季度收入总额 28.28 亿元，按年升 0.64%。该公司指出，季度业绩反映集团积极推进产品组织者；尽管面对大中华区前所未有的恶劣天气等挑战，核心业务仍保持稳定，季度收入增长 0.4% (年初至今增长 2.7%)。截至 9 月底，集团存货结余为 6.12 亿元，低于 2024 年同期的 6.3 亿元。这反映集团持续致力提升营运效益，确保产品供应与客户需求在策略上保持一致，同时维持严格的采购管理及财务的灵活性以把握新兴趋势。



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。

