



国都港股操作导航

2025 年 10 月 30 日
星期四

每日投资策略

降息如期落地 港股假期后有望高开

中美贸易紧张关系缓和下港股连日造好，惟市场逐步消化利好消息，投资者在重阳节假期前倾向观望，港股高开后反复低走，全日持续好淡角力，收盘跌 87 点，结束三连升，险守 20 天线（现处 26284）。隔晚美联储如期降息 0.25%，利好市场后市，港股复市后有望高开。

恒指周二高开 75 点，报 26508 点，最多曾涨 85 点，高见 26519，但回吐压力随即涌现，大市掉头向下，午市跌势加剧，一度最多跌 188 点，低见 26245 后回稳，全日最终跌 87 点 0.33%，报 26346 点，守住 20 天线。大市全日成交 2427 亿元。

88 只蓝筹中，30 只上升，57 只下跌。周大福(01929)跌 4.6%，报 15.3 元；李宁(02331)跌 4.5%，报 16.83 元；安踏(02020)跌 4.3%，报 84.05 元。信义光能(00968)升 4.3%，报 3.66 元；友邦(01299)升 3.4%，报 74.6 元；金沙中国(01928)升 2.5%，报 20.84 元。科网股有沽压，网易(09999)跌 2.3%，报 224.6 元；阿里巴巴(09988)跌 1.5%，报 171 元；腾讯(00700)跌 1.7%，报 645 元；美团(03690)跌 2%，报 100 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47632 -0.16
标普 500 指数	6890.59 0
纳斯达克综合指数	23958.47 0.55
英国富时 100 指数	9756.14 0.61
德国 DAX 指数	24124.21 -0.64
日经 225 指数	51261.48 -0.09
台湾加权指数	28294.74 1.24

内地股市

上证指数	4016.33 0.70
深证成指	13691.38 1.95

香港股市

恒生指数	26346.14 -0.33
国企指数	9375.79 -0.97
红筹指数	4088.95 -0.65
恒生科技指数	6093.44 -1.26
AH 股溢价指数	119.43 0.60
恒生期货 (10 月)	26599 0.93
恒生期货 (11 月)	26661 1.08

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

积金评级料 10 月至今人均亏损 821 元

踏入 10 月最后交易周，积金评级表示，强积金 10 月至今的投资回报下跌 0.26%。若以金额计算，目前 10 月录得约 39 亿元的投资亏损，即每名强积金成员人均亏损 821 元。不过，年初至今的总收益仍高达 2033 亿元，即每位成员平均收益 4.24 万元。

积金评级指出，强积金正处关键转折点，若 10 月以负收益作结，将是 6 个月以来首见月度亏损；若能维持正收益，则将创 2017 年后首见的连续 6 个月增长纪录。

该机构称，受美国报复性关税威胁影响，香港及中国股票本月迄今下跌 3.56%。若情况持续，这将是该资产类别自 4 月以来首次录得亏损。

尽管 10 月可能出现回调，香港及中国股票仍是强积金年度表现的领头羊。年初至今的回报仍超过 30%，但本月的地缘政治波动突显了长期投资与分散风险的重要性。

在计入供款后，强积金总资产目前预计将于 10 月底达到 15290 亿元，略低于 9 月的 15300 亿元，相当于每位强积金成员平均账户结余为 31.89 万元，按月减少约 195 元，但自 2025 年初以来增加 49582 元。

积金评级主席丛川普表示，美国政府对中国的报复性关税威胁，可能会打断强积金在 2025 年创纪录的表现。中美两国元首预计本周稍后会面，市场情绪可能迅速转变，使强积金有望连续第 6 个月录得正回报，并再创资产总值新高。

差估署 9 月楼价指数升 1.3%

本港楼价指数连升 4 个月。差饷物业估价署数据显示，9 月全港私人住宅楼价指数升至 292.5，按月升 1.32%，连升 4 个月，按年升 1.6%。中小型单位（100 平方米以下）售价指数按月升 1.31%；较大面积单位（100 平方米或以上）售价指数按月升 1.37%。

当中，A 类物业（40 平方米以下）售价指数按月升 1.43%；B 类物业（40 至 69.9 平方米）按月升 1.39%；C 类物业（70 至 99.9 平方米）按月升 0.51%；D 类物业（100 至 159.9 平方米）按月升 1.36%；E 类物业（160 平方米或以上）按月升 1.39%。租金指数方面，9 月私人住宅租金指数升至 200，按月升 0.2%，连升 10 个月，按年升 2.41%。今年首 9 个月，私人住宅楼价指数升 1.14%；租金指数升 3.9%。



上市公司要闻

郭佩瑛:香港商业地产资产质素回稳

汇控(00005)第三季度预期信贷损失(ECL)10 亿美元,按季基本持平,集团财务总监郭佩瑛(Pam Kaur)表示,香港商业房地产(CRE)资产质素已回稳,季内未有重大拨备出现,而住宅、零售市场都有复苏迹象,写字楼挑战持续,估计会延续至明年大部分时间。综合而言,相信 CRE 资产质素正趋向稳定。

期内,英国 ECL 达 3 亿美元,郭佩瑛称,涉及数宗个别贷款的违约事件,每宗金额都不高,她强调,3 亿美元的季度拨备属正常水平,按季上升主要因为第二季度有回拨所致。

均胜电子招股集资逾 36 亿 入场费 11919 元

智能汽车科技解决方案提供商均胜电子(00699)于 10 月 28 日至 11 月 3 日招股,发售 1.55 亿股 H 股,香港公开发售占 10%,国际配售占 90%;每股招股价将不超过 23.6 元,集资最多 36.6 亿元。一手 500 股,入场费 11919.01 元。

该公司拟将所得款项净额中,约 35%用于通过投资于汽车智能解决方案和前沿技术的研发和商业化;约 35%用于改善生产制造能力及成本效益以及优化供应链管理;约 10%用于扩大海外业务市场占有率,并与整车厂客户合作实现海外扩展;约 10%用于具有与业务在技术专长、业务营运和品牌概况方面互补的目标的潜在投资和并购机会,及约 10%用于营运资金及一般企业用途。该股预期 11 月 6 日挂牌买卖。联席保荐人包括中金公司及瑞银集团。

南航第三季盈利增两成

南方航空(01055)公布,今年第三季盈利 38.4 亿元(人民币,下同),按年增长 20.26%;每股盈利 0.21 元。期内,营业收入 513.74 亿元,上升 3.01%。今年首三季盈利 23.07 亿元,按年上涨 17.4%;营业收入 1376.65 亿元,上升 2.23%。



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。

