



国都港股操作导航

2025年10月31日
星期五

每日投资策略

利好消息续淡化 港股后市料整固

中美元首会谈结束，积累多日的利好气氛逐步被消化，加上A股先升后回，上证指数再度回落至4000点关口之下，港股假期后高开低走，恒指全日倒跌63点，险守20天线（现处26267）。市场已逐步消化利好消息，港股后市料整固。

恒指昨日高开199点，报26545点，早市最多曾涨242点，高见26588；半日升142点，报26488。午后回吐沽压涌现，大市一度跌207点，低见26138始回稳，收盘跌63点或0.24%，收报26282。大市全日成交3538.04亿元。

科技股个别发展，美团(03690)升2.4%，报102.4元；阿里巴巴(09988)升0.6%，报172.1元；腾讯(00700)升0.9%，报651元；京东集团(09618)升0.1%，报130.9元；快手(01024)跌1.7%，报74.65元；网易(09999)跌2.1%，报220元。汇控(00005)续造好，全日再涨1.4%，报108元；中移动(00941)升0.4%，报85.9元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	47522.12	-0.23
标普500指数	6822.34	-0.99
纳斯达克综合指数	23581.14	-1.57
英国富时100指数	9760.06	0.04
德国DAX指数	24118.89	-0.02
日经225指数	51325.61	0.04
台湾加权指数	28287.53	-0.03
内地股市		
上证指数	3986.9	-0.73
深证成指	13532.13	-1.16
香港股市		
恒生指数	26282.69	-0.24
国企指数	9346.86	-0.31
红筹指数	4098.12	0.22
恒生科技指数	6051.76	-0.68
AH股溢价指数	119.36	-0.78
恒生期货(11月)	26256	-0.27
恒生期货(12月)	26363	-0.15

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

余伟文:金管局将公布下阶段金融科技发展蓝图

金管局总裁余伟文在《汇思》撰文表示，在踏入第 10 届香港金融科技周之际，金管局将公布香港下一阶段的金融科技发展蓝图，确保香港继续走在金融科技的最前沿。

余伟文解释，金融基建好比一条高速公路，让资金和金融资产能在经济中安全而高效地流通，而「数码桥梁」则连接金融体系的各个部分，防止其形成削弱效率、阻碍创新的孤立的「数据孤岛」。金管局透过「金融科技 2025」强化金融「交通网络」建设，两大重点探索央行数码货币 (CBDC) 及建设新世代数据基建，两者相辅相成，共同构建香港未来金融体系的核心支柱。

余伟文指出，2018 年推出的「转数快」进一步令零售支付更畅顺便捷；早于 2017 年便开始研究以分布式分类账技术 (DLT) 为基础的「数码港元」。在 DLT 的探索促使进一步研究代币化 (tokenisation) 可如何改善金融系统。去年又推出 Ensemble 项目，推动香港代币化生态圈的发展。金管局亦探索「数码港元」在零售层面让市民应用的可能性，最近完成的「数码港元」先导计划，收集了业界的宝贵经验。

他续称，回顾「金融科技 2025」，金管局所建构的金融「高速公路」与「数码桥梁」已经带来实质效益，更快捷、更具成本效益的支付方式，更顺畅的融资，以及连接银行、企业与政府的稳健的数据基建。余伟文强调，金融「硬基建」亦必须持续优化，配合新科技，以满足使用者不断变化的需求。

香港三大发钞行减息 0.125 厘

美国联储局减息四分一厘，汇丰银行、中银香港 (02388) 及渣打香港宣布下调最优惠利率 0.125 厘。汇丰宣布，由周五 (31 日) 起下调港元最优惠利率 0.125 厘，由年利率 5.125 厘调低至 5 厘。汇丰给予港元储蓄存款户口的利率下调 12.4 点子，户口结余 5000 元或以上的年利率均为 0.001 厘；5000 元以下则维持零息。

中银香港亦宣布，由 11 月 3 日 (下周一) 起，港元最优惠利率由年利率 5.125 厘调整至 5 厘；港元活期储蓄存款利率由年利率 0.125 厘调整至 0.001 厘。

渣打香港宣布，由 11 月 3 日 (下周一) 起，港元最优惠利率将下调 0.125 厘，由年息 5.375 厘调低至 5.25 厘。同时，港元储蓄户口利率亦会由年息 0.125 厘下调至年息 0.001 厘。

汇丰香港行政总裁兼零售银行及财富管理业务总经理伍杨玉如表示，汇丰公布调整利率，主要是因应美国联邦储备局再次减息以及考虑到本地市场情况。该行会继续密切留意外围环境及本地经济发展，有需要时再作调整。



上市公司要闻

渣打第三季税前盈利 2.5%

渣打集团(02888)宣布，截至9月底止第三季，除税前列账基准溢利17.66亿元(美元，下同)，按年升2.56%；除税前基本溢利19.85亿元，升9.85%。渣打行政总裁温拓思(Bill Winters)表示，目前预期将于2025年实现有形股东权益基本回报约13%，较计划提前一年达成目标。业务广泛取得进展，集团加强专注于跨境业务及富裕银行业务以满足客户需求的策略正在取得成效，财富方案业务及环球银行业务的收入均录得强劲的双位数增长，而环球市场业务下的经常性收入亦呈良好势头。

渣打并上调有形股东权益回报及2025年的收入增长指引。目前预期2025年的有形股东权益回报约为13%，并在其后继续提升；另外，按固定汇率基准计算，目前预期2025年的收入增长将接近5%至7%范围的上限；先前指引为接近该范围的下限。渣打第三季列账基准经营收入51.1亿元，按年升3.23%；基本经营收入51.47亿元，升4.96%，当中，净利息收入减少1.16%至27.37亿元；非净利息收入上升12.88%至24.1亿元，主要受财富方案业务及环球银行业务所带动。净息差1.94厘，按年收窄13个基点。

期内，信贷减值支出1.95亿元，其中财富管理及零售银行业务的减值支出因优化无抵押贷款组合而减少7300万至1.07亿元。企业及投资银行业务的减值支出为6400万元。今年首三季，除税前列账基准溢利61.49亿元，按年升17.93%；除税前基本溢利66.65亿元，升15.63%。基本经营收入160.46亿元，升7.97%。

百威亚太第三季少赚8%

百威亚太(01876)于截至9月底止第三季的股东应占溢利为1.85亿元(美元，下同)，按年下跌7.96%。正常化溢利为2.04亿元，按年减少9.33%。期内，收入15.55亿元，按年减少8.8%，按公司内生增长数据计算则减少8.4%。总销量22.51亿公升，按年下跌8.58%，内生增长计算为下跌8.6%。

今年首9个月，百威亚太股东应占溢利5.94亿元，按年跌19.95%，每股基本盈利为4.49分。正常化溢利6.78亿元，按年跌12.74%。收入46.91亿元，按年跌8.09%，按内生增长数据计算为减少6.6%。总销量66.14亿公升，按年跌7.1%，按内生增长数据计算为减少7%，主要因为在中国的业务布局影响，但被印度的表现所部分抵消。

集团首席执行官及联席主席程衍俊表示，今年首9个月，集团在中国的业务仍因业务布局及即饮渠道持续疲弱而面临挑战。在南韩，毛利率扩张，各个渠道的表现均超越行业水平。在印度，则延续强劲的增长动能，百威品牌的成长领先行业。



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。

