



国都港股操作导航

2025 年 11 月 6 日
星期四

每日投资策略

恒指跌逾 400 点后回顺 收跌 16 点

恒指昨日低开 250 点，报 25701 点，跌幅随即扩大，最多跌 456 点，低见 25496，其后跌势逐步回顺，午后继续反攻，恒指一度转升 28 点，高见 25980 点，全日收报 25935 点，跌 16 点或 0.07%。国指跌 9 点或 0.11%，报 9163 点；科指跌 32 点或 0.56%，报 5785 点。全日成交 2388.25 亿元，北水净流入 103.73 亿元。

88 只蓝筹中，37 只下跌，46 只上升。康师傅(00322)升 4.3%，报 11.86 元，是表现最好蓝筹；紫金矿业(02899)升 2.4%，报 30.74 元。科技股先跌后喘稳。快手(01024)跌 0.7%，报 70.95 元；腾讯(00700)平收 629 元；阿里巴巴(09988)跌 0.3%，报 158.5 元；京东集团(09618)跌 0.5%，报 122.8 元；美团(03690)倒升 1.3%，报 101.2 元。汇控(00005)升 0.2%，报 108.2 元；中移动(00941)跌 0.1%，报 86.65 元。

港股继前日失守两万六关口后，早段曾跌逾 400 点，一度跌穿 25500 水平。但随着 A 股回稳，低位买盘涌现，午后更一度转升，恒指回升近两万六，全日收市仅跌 16 点。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,311.00 0.48%
标普 500 指数	6,796.31 0.37%
纳斯达克综合指数	23,499.80 0.65%
英国富时 100 指数	9,777.08 0.64%
德国 DAX 指数	24,049.74 0.42%
日经 225 指数	50,212.27 -2.50%
台湾加权指数	28,116.56 -0.77%

内地股市

上证指数	3,969.25 0.23%
深证成指	13,223.56 0.37%

香港股市

恒生指数	25,935.41 -0.07%
国企指数	9,163.24 -0.11%
红筹指数	4,114.54 0.15%
恒生科技指数	5,785.85 -0.56%
AH 股溢价指数	119.82 -0.25%
恒生期货 (11 月)	26150 0.83%
恒生期货 (12 月)	26193 0.81%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

香港 10 月 PMI 升至 51.2 近一年高位

标普全球公布，香港 10 月采购经理指数 (PMI) 经季节调整后，由 9 月的 50.4 升至 51.2，为近一年高位，连续 3 个月处于 50 以上的扩张区间。私营企业 10 月新接的订单量，呈 9 个月以来的首次增长。受访业者透露客户信心改善，来自本土和中国内地的订单需求又转趋稳健，整体销情回勇。全球经济相对低迷，加上美国贸易关税影响，因此新出口订单持续减少，反之从内地新接的订单量却自一年以来首录增长，有助抵消海外市场的疲弱表现。销情升温自然令企业持续增产，经营活动的扩张速度攀上一年高位。订单增多，可是积压工作却连减 10 个月，跌幅虽比上月收窄，但就反映香港特区私营企业尚有多余产能。另一方面，企业转而扩充人手，惟就业增长不大。

证监终身禁止恒生前账户经理张艺议重投业界

证监会终身禁止恒生银行前有关人士张艺议重投业界。他早前因偷窃客户资产而被裁定刑事罪名成立，被区域法院判处监禁 30 个月。法院裁定，在 2016 年 5 月 13 日至 2017 年 2 月 7 日期间，张当时作为恒生某客户的账户经理，透过自动柜员机进行 88 次未经授权的提款，从该客户的账户中挪用了合计 153.05 万元的款项。为此，张曾非法保留有关客户的提款卡和密码文件，并在未经客户授权的情况下出售其持有的投资，及将约 120.31 万元的所得款项转账至该客户的银行账户，让自己其后得以透过自动柜员机进行未经授权的提款。张作为账户经理，担任受信任的职位。然而，他却利用和违背客户对他的信任来获取个人利益。张的行为显示他欠缺业内受规管人士应有的基本诚信和正直操守。证监会在决定采取上述纪律处分时，已考虑到所有相关情况，包括张的失当行为的严重性和具预谋性质。

李成钢晤美农贸代表团 冀美为农业合作营造有利氛围

中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢 4 日在京会见美国农产品贸易代表团。双方就中美经贸关系、农产品贸易等进行交流。李成钢表示，良好的中美经贸关系有利于两国，也有利于世界。今年 5 月以来，双方经贸团队以两国元首重要共识为战略指引，举行五次会谈，推动中美经贸关系回稳。这充分证明，中美双方秉持平等、尊重和互惠的精神，通过开展对话与合作，能找到解决问题的办法。李成钢指出，中美互为重要的农产品贸易伙伴。今年以来中美农产品贸易出现一些波动，根源在于美方的单边关税措施。事实上，两国在自然禀赋、市场、资金、技术等领域各有优势，互补性强，合作空间广阔。希望美方与中方一道，着眼大局，为农业等领域务实合作营造有利氛围。

王兴兴料今年内地智能型机器人企业平均增长率逾五成

宇树科技创始人、董事长王兴兴在第八届虹桥国际经济论坛「人形机器人创新发展合作」分论坛上表示，今年在政策等因素的支持下，机器人领域发展迅速。他预计，国内智能型机器人领域单家企业平均增长率在五成至 1 倍。他续称，在一些领域今年技术进步显著，但在具身智能的大模型层面，技术进步的速度，比其原先预想的还是略慢一点，惟他对整体发展仍持乐观态度。王兴兴表示，具身机器人当下及未来最核心的核心要素是机器人大模型，目前的发展阶段类似于 ChatGPT 发布前的 1 年至 3 年左右。「目前大家已经发现了方向，但真正做出来的临界点还没到来」。



上市公司要闻

比亚迪英国销售优势扩大 拉开与特斯拉距离

比亚迪(01211)在英国的崛起堪称火箭般迅猛，外电报道，比亚迪在英国市场扩大其销售优势，进一步领先特斯拉(Tesla)。英国汽车行业组织数据显示，比亚迪 10 月新车注册量几乎是特斯拉的 6 倍。今年迄今，比亚迪销量激增逾 5 倍至 39103 辆，而特斯拉则下滑 4.5%至 35455 辆。去年，英国超越德国成为欧洲纯电动车最大市场时，比亚迪的注册量仅为 8788 辆，特斯拉的销量几乎是比亚迪的 6 倍。但短短一年时间，两间车企的市场地位发生了根本性逆转。随着比亚迪今年以来的迅速崛起，英国已成为其在中国以外的最大市场。反观特斯拉在欧洲遭遇重创，除了由于竞争加剧之外，亦因为特斯拉创办人马斯克所遭到的舆论反弹。

国泰斥 69 亿向卡塔尔航空回购 9.57%股份

国泰航空(00293)公布，卡塔尔航空已不可撤回地向公司承诺签订回购契约，内容有关公司于场外回购卡塔尔航空所拥有的 6.43 亿股，占已发行股份约 9.57%，回购价为每股回购股份 10.8374 元，惟须待股东特别大会通过。卡塔尔航空与公司接洽，表示有意出售其持有的公司全部股权。股份回购的代价是根据截至并包括本月 3 日止 5 个交易日的每股成交量加权平均价扣除 3%折让后厘定的。鉴于上述情况，这是公司提高其每股盈利的良机。股份回购的总代价为 69.69 亿元。经考虑集团的资源、股份回购的总代价、集团未来的资金需求、市场情况、集团运营需求以及航空业整体情况，在完成股份回购后，集团将保持足够的现金以支持其运营。

半岛酒店大中华区上季出租率升至 67%

大酒店(00045)公布第三季营运数据，其中，包括香港、上海及北京的大中华地区半岛酒店出租率为 67%，按年升 13 个百分点。期内，大中华地区的半岛酒店平均房租 3697 元，按年跌 4.12%；平均可出租客房收入 2477 元，增长 19.03%。半岛酒店其他亚洲地区的客房出租率为 64%，按年升 7 个百分点；美国及欧洲客房出租率分别为 74%及 68%，按年均升 6 个百分点。出租物业方面，住宅及商场的出租率分别为 94%及 89%，按年均升 2 个百分点；办公大楼出租率 76%，则跌 9 个百分点。

阿里高德伙小鹏进军自动驾驶 打造 Robotaxi 聚合平台

阿里巴巴(09988)旗下高德宣布，正式与小鹏汽车(09868)展开全球生态合作，小鹏 Robotaxi 将接入高德平台，为用户提供 L4 级自动驾驶出行服务。今次合作是业界首个「出行平台+前装量产 Robotaxi」模式，亦标志高德转型空间智能(Spatial Intelligence)后，AI 技术首次跨界开放，致力以「技术+生态」服务全球市场，打造全球最大 Robotaxi 聚合平台。高德首席执行官郭宁表示，高德与小鹏的合作不仅是一次业务升级，更是基于共同理念，探索通用人工智能(AGI)的重要一步。未来双方将联手拓展海外市场，将中国领先的 Robotaxi 技术推向国际舞台。



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。

