



国都港股操作导航

2025年11月12日
星期三

每日投资策略

恒指两连扬 后市续造好

港股周一升逾 400 点后，昨日表现反复，一度涨逾百点逼近 26800 水平后有回吐压力，并最多倒跌逾百点，大市在地产股等支撑下，全日收盘升 47 点，两连扬，累涨 454 点或 1.73%，后市有望重上 2 万 7。

恒指昨日高开 99 点或 0.37%，报 26748 点，升幅迅速扩大至最多 139 点，见日中高位 26788 后现沽压，升幅蒸发并一度倒跌最多 137 点，低见 26511 后回稳，尾市止跌回涨，全日收升 47 点 0.18%，报 26696 点。大市全日成交 2102.31 亿元。

88 只蓝筹股中，53 只上升。国药(01099)升 4%，报 20.88 元，属最强蓝筹；汇控(00005)升 1.7%，报 112.4 元；友邦(01299)升 1.3%，报 82.35 元。中芯(00981)再跌 2.7%，报 72.65 元，为表现最差蓝筹。药明生物(02269)跌 2.7%，报 33.24 元；翰森制药(03692)跌 2.7%，报 36.5 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	47927.96	1.18
标普 500 指数	6846.61	0.21
纳斯达克综合指数	23468.3	-0.25
英国富时 100 指数	9899.6	1.15
德国 DAX 指数	24088.06	0.53
日经 225 指数	50842.93	-0.14
台湾加权指数	27784.95	-0.30
内地股市		
上证指数	4002.76	-0.39
深证成指	13289.01	-1.03
香港股市		
恒生指数	26696.41	0.18
国企指数	9461.49	0.19
红筹指数	4291.65	0.56
恒生科技指数	5924.39	0.15
AH 股溢价指数	117.38	-0.20
恒生期货 (11 月)	26865	0.43
恒生期货 (12 月)	26852	0.41

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

瑞银：中资股估值重估或已结束

瑞银资产管理中国股票投资总监施斌指出，该行作为基石投资者，参与了不少今年本港新股投资。他认为，很多在港挂牌的新股素质很好，这些高质公司遍布不同板块，问题是其估值是否吸引。

施斌续指，倘若估值足够吸引，瑞银资产管理会乐于参与，因为不少在港挂牌的中国公司都有潜力成为全球赢家，股价未来有很大上升空间。

他又观察到，除了长仓基金外，环球不同类型的投资者均有参与本港 IPO，包括中东主权基金、对冲基金等。

谈到市场仅聚焦于新股上市首几天表现，他称基石投资者对此不太关注，因为更重要的是 6 个月禁售期结束后的股价走势如何，他指不少本港上市新股，在禁售期过后表现仍佳。

整体中资股市场方面，施斌认为正处于整固期，他同意中资股估值向上重估阶段或已结束，下一阶段将主要聚焦于基本因素。尽管中资股市场未来料有上落，他认为暂时没有理据对中资股转向负面看法，但预期个别股份或板块表现将更为分化。

摩通私人银行料金价明年底前上破 5000 美元

黄金价格再展升势，重上每盎司 4100 美元以上水平。摩根大通私人银行预计，黄金的升势可能会在明年把价格推升至 5000 美元以上，主要动力将来自新兴市场经济体央行的买入。

自 10 月 29 日触及历史新高 4380 美元以来，黄金价格已下跌约 6%。不过，许多银行仍对金价的前景保持乐观，高盛预计，到 2026 年第四季金价将达到 4900 美元，摩通私人银行更加乐观，预期到 2026 年底前，金价可能达到 5200 至 5300 美元，较目前金价水平高逾 25%。

摩通私人银行认为，对许多央行而言，尤其是新兴市场，黄金在「外汇存底整体占比中仍然相对较小」，他们仍会继续增持黄金，尽管由于价格上涨，买入力度可能减弱。

该行又称，许多新兴市场经济体有预算盈余，拥有需要再投资的大量现金流。其中很大一部分仍将流向美元。因此不认为黄金会取代美元，只是投入黄金的占比会提高。其他利好因素包括投资者增加黄金持有量，以及对法定货币的持续担忧。



上市公司要闻

远展拟向尚乘集团出售澳洲酒店若干权益

远东发展(00035)公布，公司一间附属公司已就可能出售持有澳洲珀斯之丽思卡尔顿酒店业权或其他权利之公司若干权益予尚乘集团订立条款清单。根据条款列表，买方应于条款清单日期起五个营业日内向公司支付首期款项2000万澳元(相当于约1.01亿港元)，该笔款项可根据相关条款退还。

公司表示，除保密、费用、规管法律及首期款项等若干条款外，条款清单不具法律约束力。该公司预期，倘建议交易按条款列表所载条款落实，完成后目标公司将由集团与买方共同拥有。

广汽伙宁德时代研发智能底盘

广汽集团(02238)与宁德时代(03750)正式签署全面战略合作协议。根据协议，广汽与宁德时代将开展10年长期合作，以此为基石充分发挥各自在智造、技术、资源与市场等方面的优势，共同构建体系化生态圈与协同发展新格局。

在具体合作方面，双方将加强智能底盘、换电等领域的研发合作，助力广汽旗下乘用车品牌打造具有竞争力的新能源汽车产品。此外，双方将在电池租赁、联合建站等业务领域开展长期深度合作。

京东外卖日单量逾2500万

内地传媒报道，京东(09618)在双11媒体开放日上披露，今年3月正式上线的京东外卖日单量逾2500万，入驻商家逾200万，全职骑手逾15万人。此外，今年7月开店的七鲜小厨3日复购率达行业3倍，带动周边3公里质量餐厅的订单量增长超12%。



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。

