



国都港股操作导航

2025年11月14日
星期五

每日投资策略

港股重上2万7 后市料续整固

港股连日强势，大市昨日遇回吐压力一度跌近200点，但午后重拾动力收复失地，站稳两万七关口收市，收盘再升150点，四连涨，累涨831点或3.17%。港股重上2万7，唯市场没有进一步利好催化，恒指后市料整固。

恒指昨日低开143点或0.53%，报26779点先向下试底，一度最多跌189点，低见26733后回稳，午市随A股重拾向上动力，并重越两万七关口，大市最多倒升266点，高见27188，全日收报27073点，升150点或0.56%。大市全日成交按日增14.5%至2706.73亿元。

88只蓝筹股中，50只上升。升市火车头阿里巴巴(09988)据报秘密启动千问项目，对标ChatGPT，股价应声倒升3.3%，报162元。其余科技股个别走，网易(09999)升0.9%，报223.6元；美团(03690)升0.3%，报102.1元；腾讯(00700)跌0.3%，报656元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47457.22 -1.65
标普500指数	6737.49 -1.66
纳斯达克综合指数	22870.36 -2.29
英国富时100指数	9807.68 -1.05
德国DAX指数	24041.62 -1.39
日经225指数	51281.83 0.43
台湾加权指数	27903.56 -0.16

内地股市

上证指数	4029.5 0.73
深证成指	13476.52 1.78

香港股市

恒生指数	27073.03 0.56
国企指数	9599.06 0.63
红筹指数	4351.29 0.20
恒生科技指数	5981.3 0.80
AH股溢价指数	117.36 0.44
恒生期货(11月)	26701 -1.44
恒生期货(12月)	26699 -1.45

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

证监优化跨境理财通促进机构与客户间沟通

证监会公布跨境理财通试点计划(跨境理财通计划)的新优化措施,以促进参与机构与其客户之间的沟通。证监会已于通函中列明有关优化与客户互动沟通的实施细节,主要安排包括参与机构现可向并非身处香港的南向通客户取得一次性书面同意,有效期最长为1年,以便根据客户的需要和所选产品种类向其解释产品的数据。

另外,与参与机构属同一公司集团的内地伙伴券商,可应南向通客户的要求,安排与参与机构在各自的业务所在地,以在线方式进行三方对话,让参与机构向其客户解释产品的数据;在取得南向通客户的一次性书面同意后,参与机构可向其客户提供由伙伴券商拟备的个别投资产品研究报告。通函又提醒,参与机构不应前往内地开展实质性销售活动、主动招揽客户或提供投资建议。

证监会行政总裁梁凤仪表示,今次跨境理财通计划的优化措施,将提升客户与参与机构互动沟通的体验。透过加强沟通和改进信息获取渠道,投资者在作出投资决策时可掌握更充分的信息,有助支持跨境理财通计划不断和可持续发展。证监会将继续与业界和监管部门紧密合作,以进一步优化跨境理财通计划,并支持其成为促进大湾区跨境金融互联互通及发展的重要举措。

Ensemble 项目新阶段以支持代币化存款及数码资产交易

金管局宣布推出 EnsembleTX, Ensemble 项目正式进入试行阶段。此里程碑标志着香港在将代币化存款及数码资产用于可控的试行环境中进行真实交易迈出重要一步。EnsembleTX 建基于 Ensemble 项目沙盒试验的丰硕成果,自2024年8月启动以来,Ensemble 项目沙盒已让业界先行者得以使用实验型代币化存款对数码资产交易结算用例进行端对端测试。在试行阶段中,金管局、代币化存款银行及其他业界先行者旨在实现更快速、透明且高效的真实代币化交易结算。EnsembleTX 初期将聚焦于推动市场参与者在代币化货币市场基金交易中使用代币化存款,以实时管理流动性与资金需求。

EnsembleTX 将于2026年持续运行,为下一阶段创新奠定坚实基础。代币化存款交易的跨行结算将首先透过港元实时支付结算系统(RTGS)进行。试行环境将逐步升级优化,以支持代币化央行货币进行24/7全天候结算,推动香港更广阔的代币化生态系统的持续发展。金管局与证监会及 Ensemble 项目架构工作小组的重要成员将继续紧密合作,推动代币化技术在金融业内多样资产类别、用例及领域的进一步实际应用。金管局总裁余伟文表示,EnsembleTX 标志着代币化旅程中的一个关键时刻,从概念验证升级为真实交易。Ensemble 项目是创新与实践的结合,沙盒中已测试的概念与细节现已应用于真实交易,为市场参与者带来实际好处。这个里程碑突显香港在塑造区域乃至全球未来数码金融的先驱角色。



上市公司要闻

百度昆仑芯超节点亮相

百度(09888)在 2025 百度世界大会的「百度世界展区」，首次公开亮相百度昆仑芯超节点，集中展示百度「核芯科技」。内地媒体报道，据百度内部人士透露，今年 4 月，昆仑芯超节点已在百度百舸 5.0 中全面启用，目前已实现大规模部署。借助此节点，目前业界最大规模的 1 万亿参数开源模型可在几分钟内、通过单一云端实例完成运行。此外，通过将多张昆仑芯 AI 加速卡整合为统一的超节点架构，在 DeepSeek V3/R1 PD 分离推理架构的优化下，实现单卡性能提升 95%，单实例推理性能大幅提升高达 8 倍。

宏利香港及澳门第三季核心盈利 23 亿

宏利金融(00945)公布截至 9 月底止第三季业绩，在亚洲保险业务方面，宏利香港及澳门在多项业绩指标均录得稳健增长，其中核心盈利更创季度新高，并带动宏利亚洲业务的增长势头以及宏利全球业务的整体表现。

期内，宏利香港及澳门的核心盈利录得 23 亿元，按年增长 28%；新造业务价值录得 20 亿元，按年增长 10%；新造业务 CSM 达 16 亿元，按年增长 12%，年度化保费等值(APE)销售额录得 42 亿元，按年回落 6%。宏利继续成为全港最大强积金供货商。截至第三季末，按强积金管理资产计算，宏利的市占率为 27.4%；而在 7 月至 9 月底期间，按平均每月净流入计算，宏利的市占率达 40.7%，继续排名榜首。

宏利香港及澳门行政总裁白凯荣表示，季内，集团进一步将个人医疗保障计划在中国内地的覆盖范围扩展至超过 3.8 万家公立及私立医院。在澳门方面，集团参与非强制性中央公积金制度，以进一步拓展退休方案，并透过该制度提供最多元化的基金选项。

华润置地减持华润万象生活

华润置地(01109)公布，配售合共 4950 万股附属公司华润万象生活(01209)股份，占华润万象生活股份总数约 2.17%。每股配售价 41.7 元，较华润万象生活前收市价 46.12 元折让 9.58%，套现 20.64 亿元，净额 20.61 亿元，拟用作集团收购储备土地、开发成本及一般营运资金。

华润置地认为，配售可以令华润万象生活的股东结构更多元从而能够鼓励及吸引机构投资者对华润万象生活作出投资、并增加其股份的流动性，增强市场信心及提高华润万象生活股份价值，而公司作为华润万象生活的控股股东亦能够藉此受益。



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。

