



国都港股操作导航

2025 年 11 月 17 日
星期一

每日投资策略

恒指收跌 500 点 全周累升 330 点

恒指上周五低开 412 点，报 26660 点，甫开市即再失守两万七关口，其后大市逐步收复失地，跌幅一度收窄至 191 点，高见 26881 点。惟之后沽压再现，恒指半日收报 26732 点，跌 340 点。午后再度寻底，并跌穿早市低位，尾市跌幅进一步扩大至超过 500 点，低见 26535 点，最多跌 537 点。

国指跌 201 点或 2.09%，报 9397 点。全周则累升 130 点或 1.41%。科指跌 168 点或 2.82%，报 5812 点。全周则累跌 24 点或 0.42%，跑输大市。全日成交金额 2327.88 亿元，北水净流入 128.87 亿元。88 只蓝筹中，72 只下跌。

港股四连升累涨 831 点后，周末前夕投资者态度转趋审慎，加上 A 股下跌，港股回吐压力涌现，恒指全日下跌 500 点，回落至 26500 点水平。全周计，恒指仍累升 330 点或 1.26%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,147.48 -0.65%
标普 500 指数	6,734.11 -0.05%
纳斯达克综合指数	22,900.59 0.13%
英国富时 100 指数	9,698.37 -1.11%
德国 DAX 指数	23,876.55 -0.69%
日经 225 指数	50,333.00 -0.09%
台湾加权指数	27,397.50 -1.81%

内地股市

上证指数	3,990.49 -0.97%
深证成指	13,216.03 -1.93%

香港股市

恒生指数	26,572.46 -1.85%
国企指数	9,397.96 -2.09%
红筹指数	4,306.80 -1.02%
恒生科技指数	5,812.80 -2.82%
AH 股溢价指数	118.48 -0.15%
恒生期货 (11 月)	26500 -0.34%
恒生期货 (12 月)	26509 -0.31%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

孙东冀创科产业引导基金总投资规模可达至千亿

创新科技及工业局局长孙东在网志表示，未来 5 至 10 年，当局期望透过「创科产业引导基金」的引领作用，撬动各类市场资金以不同形式投资创科产业，使总投资规模可达至 1000 亿元，支持香港加速构建现代化的创科产业体系，服务国家科技强国的战略目标。

梁凤仪续掌证监会 任期 2 年

政府公布，行政长官根据《证券及期货条例》，再度委任梁凤仪为证监会行政总裁，任期 2 年，由 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日。

国务院：增强消费品供需适配性 以消费升级引领产业升级

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究深入实施「两重」建设有关工作，部署增强消费品供需适配性，进一步促进消费政策措施。会议指出，要把「两重」建设放在「十五五」全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。会议又指，增强供需适配性是进一步释放消费潜力、畅通经济循环的有效举措。要以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。

财政部：坚持扩大内需支持建设强大国内市场

中国财政部部长蓝佛安对新华社表示，建设强大国内市场，是发挥中国经济优势的关键所在，也是「十五五」时期要推进的一项重点任务。财政将坚持扩大内需这个战略基点，从三个方面发力，推动供需动态平衡、畅通经济良性循环，加快构建新发展格局。一是支持大力提振消费。既着眼释放当期消费潜力，统筹用好财政补贴、贷款贴息等政策工具，扩大商品和服务消费，培育壮大新的消费增长点，打造消费新场景，又着眼增强长期消费能力，积极发挥税收、社会保障、转移支付等调节作用。二是着力扩大有效投资。统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，围绕打基础、利长远、补短板、调结构加大力度。鼓励吸引民间资本参与重大项目建设，注重以政府投资带动社会投资，充分激发民间投资活力。三是加快推进统一大市场建设。完善有利于市场统一的财税制度，通过规范税收优惠和财政补贴政策、加强政府采购管理等，防止「内卷式」竞争，营造公平公正的市场环境。



上市公司要闻

英皇国际 11.6 亿向华侨银行售湾仔商厦

英皇国际(00163)公布，以代价 11.6 亿元向华侨银行(香港)出售一幢位于湾仔告士打道 60 号的商业楼宇，总建筑面积约 9.55 万平方呎。英皇国际指出，完成后集团将不再收取该物业的租金收入。鉴于代价为公司于今年 9 月 30 日的未经审核综合账目所载该物业之账面值，预期就出售事项不会确认任何收益或亏损，而实际财务影响将于完成后评估，并须待核数师审阅及最终审核后确定。英皇指出，考虑香港物业市场近期的市况，11.6 亿的代价与该物业的初步估值相等因素，出售商厦为集团提供良机，变现于该物业的投资。英皇预期，出售所得款项将用于强化集团财务状况，包括但不限于充实集团物业发展及物业投资业务的营运资金，以及偿还银行借贷(可能包括交易相关方提供的若干信贷)。

阿里旗下电商平台拟运用代币化技术改善跨境支付

阿里巴巴(09988)旗下 B2B 跨境贸易平台 Alibaba.com 总经理、集团副总裁张阔接受《CNBC》访问时透露，计划运用类稳定币的「代币化」(Tokenization)技术改善跨境支付效率，又称正与摩根大通等银行合作相关技术。张阔表示，Alibaba.com 预计在 12 月推出名为「Agentic Pay」的新功能，平台 AI 将能自动将买卖双方的对话内容转换成正式契约文件，并由双方确认，新功能可望简化跨境交易效率。此外，跨境交易经常涉及多种货币，传统汇款流程需经过多家中介银行，成本高且耗时。为提升速度，阿里正在探索以代币化美元与欧罗进行支付。

理想汽车针对两宗质量事故 内部问责 18 人

理想汽车(02015)就「部分 2024 款 MEGA 车辆出现冷却液渗漏批量质量事故」，以及「2025 款 L 系列部分车辆下摆臂衬套异响批量质量事故」，内部问责处理共 18 人。针对部分 2024 款 MEGA 车辆出现冷却液渗漏批量质量事故查明三项相关原因：冷却液验证不充分；动力电池试验验证及渗漏风险评估不充分；研发运营-研发质量、质量安全、服务等部门相关人员在冷却液渗漏风险评估、用户车辆处置等环节存在应对不当。另针对整车电动-智能底盘部门部分员工工作失职，造成 L 系列 25 款车型部分车辆下摆臂衬套异响批量质量事故，原因是 L 系列 25 款下摆臂衬套油脂试验验证不充分，导致车辆在使用过程中出现批量异响抱怨，严重影响用户用车体验。

中芯警告内存短缺 明年冲击汽车和手机业

中芯国际(00981)警告，内存短缺可能会在 2026 年影响汽车和消费电子产品的生产；由于不确定能否获得足够的内存供应，中国企业对明年初向中芯下订单时变得更加谨慎。中芯联合首席执行官赵海军表示，部分不确定性源于对内存价格飙升的预期，这反映出 AI 相关应用的强劲需求。无论是汽车、手机或消费电子产品的制造商，所有使用内存的企业在未来 1 年都将面临价格上涨和供应限制的压力。目前市场需求超过中芯自身的供应能力。他并指出，当前产业链切换加速进行，渠道备货补库存持续，公司积极配合客户保证出货。作为行业淡季，第四季客户备货有所放缓，但产业链叠代效应持续，淡季不淡，公司产线仍处于供不应求状态。据测算，公司全年销售收入预计超过 90 亿美元，收入规模将踏上新台阶。



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。

