



国都港股操作导航

2025 年 11 月 18 日
星期二

每日投资策略

恒指低开低走 收跌 188 点

恒指昨日低开 130 点，报 26441 点，刚开市即失守 10 天线(处 26491)，早段跌幅曾收窄至 40 点，高见 26531 后再现沽压，午市跌势加剧，一度最多跌 320 点，低见 26252，一度跌穿 20 天线及 50 天线，最终收报 26384 点，跌 188 点或 0.71%。国指跌 69 点或 0.74%，报 9328 点；科指跌 55 点或 0.96%，报 5756 点。大市全日成交 2176.13 亿元，录得北水净流入 84.48 亿元。

88 只蓝筹股中，62 只下跌。科技股弱势，百度(09888)跌 3%，报 113.6 元；京东集团(09618)跌 1.3%，报 115.4 元；腾讯(00700)跌 0.7%，报 636.5 元；阿里巴巴(09988)平收报 154.9 元。联想(00992)跌 3.9%，报 10.09 元，为表现最差蓝筹；中国宏桥(01378)跌 3.6%，报 32.3 元；携程(09961)跌 3.6%，报 555.5 元；汇控(00005)跌 0.7%，报 112.1 元。

港股承接上周五跌势，低开低走，恒指一度下跌逾 300 点，在 20 天线(处 26292)及 50 天线(处 26284)组成的支持位始喘稳，全日最终跌 188 点，两连跌，累跌 688 点或 2.54%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,590.49 -1.18%
标普 500 指数	6,672.50 -0.91%
纳斯达克综合指数	22,708.08 -0.84%
英国富时 100 指数	9,675.43 -0.24%
德国 DAX 指数	23,590.52 -1.20%
日经 225 指数	50,323.91 -0.10%
台湾加权指数	27,397.50 -1.81%

内地股市

上证指数	3,972.03 -0.46%
深证成指	13,202.00 -0.11%

香港股市

恒生指数	26,384.28 -0.71%
国企指数	9,328.40 -0.74%
红筹指数	4,286.56 -0.47%
恒生科技指数	5,756.88 -0.96%
AH 股溢价指数	118.04 -0.37%
恒生期货 (11 月)	26178 -0.72%
恒生期货 (12 月)	26166 -0.76%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

香港机场 10 月客运量升 18%

机管局公布，香港国际机场于 10 月份共处理 537 万人次旅客，按年上升 18%；飞机起降量达 34465 架次，按年上升 9.1%。月内，往来东南亚、中国内地及台湾的航线录得最明显升幅。过境/转机旅客按年升 50.2%，至 150 万人次。10 月份货运量按年增加 2.9%至 45.5 万公吨。出口货运继续成为主要增长动力，按年上升 1.4%至 28.7 万公吨。在主要贸易地区中，以往来欧洲、中东及东南亚的货运量升幅最为显著。今年首 10 个月，机场处理的客运量逾 5000 万人次，按年升 15.1%；飞机起降量达 32.53 万架次，按年升 8.9%；货运量则上升 2.3%至 412 万公吨。

证监会促持牌机构侦测及预防洗钱潜在分层交易活动

证监会发出一份通函，敦促持牌法团及虚拟资产交易平台(统称为「持牌机构」)务必对显示分层交易活动迹象的可疑资金转移保持警觉，以预防洗钱行为。证监会在通函中指出，不法分子利用持牌机构进行分层交易活动有持续上升的趋势，部分人士试图通过掩饰非法资金的来源及去向，将涉及欺骗和诈骗案件的非法所得进行清洗。分层交易活动的常见预警迹象涉及一连串可疑行为，包括频繁、迅速及有组织地将资金存入客户户口，并随即以资金或虚拟资产的形式提取。同时，证监会在通函中重申其对持牌机构侦测及预防分层交易活动所期望的严格标准。证监会已加强与香港警务处及业界持份者的合作，彰显对公私营机构协作的坚定承诺。

中国重塑奢侈品市场格局 LV 舵手上海购买国货品牌精品

全球最大奢侈品集团 LVMH 主席阿尔诺(Bernard Arnault)今年 9 月前往上海，据报期间造访了中国皮具品牌「山下有松」，以及本土首饰品牌老铺黄金(06181)。外电形容阿尔诺这一举动虽小，但却蕴含巨大象征意义，如今他逛的精品店或许正代表奢侈品行业的新篇章，至少在中国是如此。阿尔诺逛的精品店位于上海的新兴奢侈品购物中心前滩太古里，造访的「山下有松」的皮具采极简风格，阿尔诺并购买了两个手袋。随后，他又去了另一家高端商场，走进跟卡地亚(Cartier)和 Van Cleef & Arpels 只有数店之隔的老铺黄金，在店内逗留半小时，给出「很精致」、「很有趣」的评价。

何立峰:中德同意加强宏观经济政策协调

国务院副总理何立峰与德国副总理兼财长克林拜尔(Lars Klingbeil)在北京共同主持第四次中德高级别财金对话。中国财政部在官网发布第四次中德高阶财金对话联合声明，双方在对话中达成了 27 项共识。何立峰与克林拜尔会后会见记者。何立峰表示，此次中德财金对话顺利完成了各项议程，达成 27 项互利共赢的成果，双方同意通过多双边渠道加强宏观经济政策的协调，推动两国和全球经济的增长。



上市公司要闻

东航 10 月旅客周转量升 10.5%

东方航空(00670)公布,10月客运运力投入按年升6.84%,旅客周转量按年升10.58%;客座率为87.52%,按年上升2.97个百分点。货运方面,10月货邮载运量按年升14.59%。

中软国际伙深开鸿等合作构建双开源自主生态体系

中国软件国际(00354)公布,近日,公司与深开鸿、奕斯伟计算正式签署战略合作协议,共同构建以「开源鸿蒙+RISC-V」为核心的双开源自主生态体系。三方将发挥资源互补优势,中软国际依托软件应用、系统集成及行业落地能力,深开鸿凭借开源鸿蒙操作系统全场景研发与分布式技术积淀,奕斯伟计算以RISC-V芯片及定制化解决方案为支撑,推动「开源鸿蒙+RISC-V」相关新产品、新技术在数字经济场景规模化落地,全面赋能千行百业数智化转型。该公司表示,「开源鸿蒙+RISC-V」双开源生态,核心是构建「芯片架构—操作系统—应用」全链条自主技术体系,打破X86、ARM的全球架构垄断。该生态以市场需求为导向,推动芯片、软件、终端三类主体从分散发展走向深度协同,催生万物智联时代的新场景、新应用与新模式。依托RISC-V架构的全球崛起势头,三方将复刻Wintel(Windows+Intel)与AA(Android+ARM)组合的成功逻辑,打造具备全球竞争力的第三代主流软硬件生态,为数字经济发展提供自主可控的核心支撑。中软国际称,公司坚信,此次三方深度协作将充分释放资源互补优势,加速「开源鸿蒙+RISC-V」双开源生态的产业化落地,进一步巩固公司在国产基础软硬件生态中的核心地位。

商业房地产市场低迷 宏安地产料中期转亏不多于3.9亿

宏安地产(01243)预期,截至今年9月底止,6个月股东应占综合亏损不多于3.9亿元,而2024年同期则录得溢利约9690万元。该公司表示,预期亏损主要由于出售酒店项目的合营企业公司20%权益而产生的出售亏损约2.08亿元;毛利下降至期间的毛亏损约1660万元,反映物业销售盈利水平下降;应占合营企业的溢利减少至约6360万元,主要由于商业房地产市场持续低迷所致。该公司表示,期间录得亏损主要由于集团出售若干资产(包括持作出售物业及合营企业权益)的策略性决定,以加强流动性,让公司在当前充满挑战的市场环境中得以实现可持续增长。鉴于房地产市场持续低迷,尽管相关资产出售导致期间产生会计亏损,但为集团带来实时现金流入并大幅减低净负债。

李蓬辞任联想首席执行官 于浩接任

联想控股(03396)公布,李蓬因其个人职业选择,辞任公司执行董事及首席执行官职务,并不再担任公司环境、社会及管治委员会及战略委员会成员,自17日起生效。董事会同时宣布,于浩自昨日起获委任为首席执行官。于浩于2021年加入该公司,历任副总裁、创新发展中心董事总经理。现担任联想控股前瞻技术研究院院长,北京联控前瞻技术有限公司执行董事兼经理。



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。

