



国都港股操作导航

2025年11月19日
星期三

每日投资策略

恒指收跌 454 点 三连跌累泻 1143 点

恒指昨日低开 212 点，报 26172 点，刚开市即再失守 20 天线(处 26295)及 50 天线(处 26301)，并在早段失守两万六关，午市沽压加剧，一度最多挫 562 点，低见 25821，收市挫 454 点或 1.72%，报 25930 点。国指跌 153 点或 1.65%，报 9174 点；科指跌 111 点或 1.93%，报 5645 点。大市全日成交 2421.12 亿元，录得北水净流入 74.66 亿元。

88 只蓝筹中，82 只下跌。科技股续弱势，腾讯(00700)跌 2%，报 623.5 元；快手(01024)跌 3.2%，报 64.65 元；小米(01810)跌 2.8%，报 40.78 元；美团(03690)跌 1.7%，报 98.6 元；百度(09888)跌 1.9%，报 111.4 元；阿里巴巴(09988)跌 0.2%，报 154.6 元。中升控股(00881)跌 5.2%，报 11.14 元；联想(00992)再跌 4.2%，报 9.67 元；紫金矿业(02899)回落 4.4%，报 30.72 元，都是跌幅居前蓝筹股。

市场避险情绪升温，美期下跌，日股泻逾 1600 点，A 股回落，港股延续弱势，大市昨日低开后愈跌愈有，一度插水逾 500 点，全日最终跌 454 点完场，三连跌，累泻 1143 点或 4.22%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,091.68 -1.07%
标普 500 指数	6,617.37 -0.82%
纳斯达克综合指数	22,432.85 -1.21%
英国富时 100 指数	9,552.30 -1.27%
德国 DAX 指数	23,173.05 -1.77%
日经 225 指数	48,702.98 -3.22%
台湾加权指数	27,447.31 0.18%

内地股市

上证指数	3,939.81 -0.81%
深证成指	13,080.49 -0.92%

香港股市

恒生指数	25,930.03 -1.72%
国企指数	9,174.84 -1.65%
红筹指数	4,196.65 -2.10%
恒生科技指数	5,645.73 -1.93%
AH 股溢价指数	119.83 1.52%
恒生期货 (11 月)	26033 0.46%
恒生期货 (12 月)	26059 0.59%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港失业率回落至 3.8%

政府统计处公布，本港今年 8 月至 10 月经季节性调整失业率回落至 3.8%，较 7 月至 9 月的 3.9%，回落 0.1 个百分点；就业不足率维持 1.6%。许多主要经济行业的失业率均见下跌，其中零售、住宿及膳食服务业，专业及商用服务业(不包括清洁及同类活动)，地基及上盖工程业，以及金融业有较明显的跌幅。总就业人数 367.27 万人，减少约 1800 人；总劳动人口为 382.23 万人，减少约 7800 人。失业人数(不经季节性调整)降至 14.96 万人，减少约 6000 人；就业不足人数升至 6.08 万人，增加约 800 人。劳工及福利局局长孙玉菡表示，香港经济稳健扩张，加上营商气氛稳步改善和消费信心逐渐恢复，应会为劳工市场带来支持。然而，部分行业的就业情况仍会继续面对经济转型带来的挑战。

花旗料本港住宅价格明年回升 3%

花旗银行投资策略及资产配置主管廖嘉豪表示，卖地供应减少，加上美国仍有减息空间，可望为香港楼价带来支持，但考虑到现时住宅库存仍有近 8.8 万个单位，限制楼价升幅，预期 2026 年本港住宅价格会温和回升 3%。他续称，租住需求仍高，可望带动明年住宅租金升约 5%，连同潜在的减息因素，有机会吸引更多投资者入市买楼，是楼价回升的另一主要动力。

澳门首三季度经济增长 4.2%

澳门行政长官岑浩辉表示，今年首三季度澳门本地生产总值初值为 3013.3 亿(澳门元，下同)，按年实质增长 4.2%。期内，入境旅客达 2967 万人次，其中国际旅客达 189 万人次，分别增长 14.5%和 12.4%。岑浩辉在发表 2026 年施政报告时并称，7 月至 9 月期间，总体失业率和本地居民失业率分别为 1.8%和 2.4%，皆维持低位。截至 9 月底，政府财政储备资本金额为 6580 亿。他说，总体来看，澳门经济复苏和经济适度多元发展稳步推进，横琴粤澳深度合作区建设取得新进展，社会民生工作逐步优化，区域合作持续加强，特区经济社会发展稳中有进，主要施政目标任务基本落实。

商务部：中国企业合法权利遭美国规则歧视性限制

就美国近期修改申请专利无效相关规则，重点审查有外国背景企业提出的申请，中国商务部新闻发言人晚上表示，美国此举违反其知识产权相关国际义务，是对中国企业合法权利的歧视性限制。中国商务部官方微信号刊登发言人答记者问并称，中方注意到，美方近期以「国家安全」为名修改申请专利无效相关规则。中国将密切关注事态发展，并采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益。



上市公司要闻

奇富科技第三季少赚两成 料今季净利润最少缩 39%

奇富科技(03660)公布,于截至9月底止第三季的股东应占净利润为14.36亿元(人民币,下同),按年减少20.35%,每股基本盈利5.48元。净收入总额52.06亿元,按年升19.12%。今年首三季,股东应占净利润49.7亿元,按年升14.32%。净收入总额151.12亿元,按年升19.15%。由于宏观环境中的不确定性持续存在,该公司拟将风控作为当前第一要务,并在接下来几个季度的业务规划中持审慎态度,预计第四季净利润介乎9.2亿元至11.2亿元及非公认会计准则净利润10亿元至12亿元,按年下降39%至49%;2025年全年预期将产生净利润58.8亿元至60.8亿元及非公认会计原则净利润62.8亿元至64.8亿元,按年变动下跌2%至增加1%。

谢瑞麟中期亏损收窄至 3528 万

谢瑞麟(00417)公布,截至今年9月底止,中期亏损3528.9万元,每股亏损14.2仙,不派中期息;去年同期亏损4379万元。期内,营业额7.32亿元,按年下跌15.33%。使用权资产非现金减值以及重估若干投资物业的公允价值亏损合共1600万元。集团继续实行自2023年起开始的业务转型策略路线图,关闭香港、澳门及内地所有表现欠佳的零售店铺,审慎扩大内地的加盟店网络并大幅降低宝石首饰库存。产品组合持续优化,并更趋向24K金产品。香港、澳门及内地其余零售店铺业绩逐步好转。

百度搜索 AI 重心提升内容质素

百度(09888)首席财务官何海建在电话会议表示,自2023年3月「文心一言」发布以来,集团在人工智能(AI)领域的投入已经远超1000亿元人民币,未来将继续加大AI投入力度,在保持投资纪律的同时,将提升AI基础设施的利用率,动态调整内部产品和外部云服务的资源分配。百度过去几个季度持续推进百度搜索的AI改造,10月约70%的移动搜索结果页面包含AI生成内容。集团执行副总裁、移动生态事业群组(MEG)总经理罗戎预期,接下来该比例将保持稳定,大部分AI能够明显提升用户体验的查询类型都已经覆盖,重心将转向内容质素提升,例如提供图像、影片等更丰富的媒介内容。

小米上季经调整盈利增 81% 电动车业务首录经营盈利

小米集团(01810)公布,截至今年9月底止第三季度业绩,根据非国际财务报告准则,经调整净利润113.11亿元(人民币,下同),按年增长80.9%。期内,股东应占溢利122.71亿元,按年增长1.29倍,每股基本盈利0.47元。收入1131.21亿元,升22.3%。手机×AIoT分部收入841亿元,按年增长1.6%;智能电动汽车及AI等创新业务分部收入290亿元,升1.99倍,创历史新高。其中,智能电动汽车收入283亿元,增加1.98倍,主要是由于汽车交付量及ASP均有所增加所致;智能电动汽车及AI等创新业务分部首次实现单季度经营盈利7亿元。期内,共交付10.88万辆新车,创历史新高。



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。

