



国都港股操作导航

2025 年 11 月 20 日
星期四

每日投资策略

恒指收跌 99 点 四连跌累泻 1242 点

恒指昨日高开 24 点或 0.09%，报 25954 点后现反弹，一度反弹最多升 115 点，高见 26045 点，但无以为继并倒跌，午市跌势加剧，曾最多下跌 187 点，低见 25742，全日收报 25830 点，跌 99 点或 0.38%。国指跌 23 点或 0.26%，报 9151 点；科指跌 38 点或 0.69%，报 5606 点。大市全日成交 2114.26 亿元，北水净流入 65.91 亿元。

88 只蓝筹中，53 只下跌。科技股个别走，阿里巴巴(09988)旗下蚂蚁集团 AI 助手「灵光」首日下载破 20 万，该股升 1.2%，报 156.4 元；网易(09999)升 0.3%，报 215.6 元；腾讯(00700)跌 0.2%，报 622.5 元；美团(03690)跌 0.6%，报 98 元。周大福(01929)升 2.4%，报 15.2 元；中国人寿(02628)升 2.1%，报 26.68 元。汇控(00005)跌 1.6%，报 107.8 元；泡泡玛特(09992)跌 2.3%，报 206.6 元。

港股弱势延续，大市高开后虽一度反弹逾百点、抵两万六关，惟随即现压沽，曾倒跌近 200 点，回落至 25800 附近，全日收市再跌 99 点，四连跌，累挫 1242 点或 4.59%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,138.77 0.10%
标普 500 指数	6,642.19 0.38%
纳斯达克综合指数	22,564.23 0.59%
英国富时 100 指数	9,507.41 -0.47%
德国 DAX 指数	23,162.92 -0.08%
日经 225 指数	50,598.50 4.25%
台湾加权指数	26,756.12 -2.52%

内地股市

上证指数	3,946.74 0.18%
深证成指	13,080.09 0.00%

香港股市

恒生指数	25,830.65 -0.38%
国企指数	9,151.04 -0.26%
红筹指数	4,204.81 0.19%
恒生科技指数	5,606.90 -0.69%
AH 股溢价指数	120.61 0.65%
恒生期货 (11 月)	25820 -0.01%
恒生期货 (12 月)	25790 -0.07%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

金管局拟扩大互换通交易商名单

金管局副总裁李达志在一个论坛致词表示，2023 年 5 月推出的「互换通」，每日交易净限额近期提高至 450 亿元(人民币·下同)，未来仍将进一步优化，包括扩大交易商名单。李达志指出，香港正扩展流动性管理工具，以满足国际投资者需求。「互换通」每月成交额由推出时的 500 亿元，增至今年 5 月的 3800 亿元，增长近 7 倍；日均清算额达 250 亿元，远超预期。他称，全球衍生产品市场规模近 700 万亿美元，反映市场蓬勃发展，在风险管理、资本配置及金融稳定发挥关键作用。香港亦由区域性市场发展成全球枢纽，是其中一个最大的场外衍生产品市场，尤其人民币外汇及利率产品。受惠于监管框架兼顾创新及稳定，加上中港金融市场加强融合，为跨境衍生产品交易带来机遇。

中国财政部在欧洲成功发行 40 亿欧元债券

渣打银行作为联席主承销商、账簿管理人及结算交割行，支持中国财政部在卢森堡成功发行两笔各值 20 亿欧元的 4 年期及 7 年期高级债券(总值 40 亿欧元)。渣打银行金融机构业务全球联席总裁张晓蕾表示，中国财政部再次成功发行欧罗主权债，显示了国际投资者对中国经济强大韧性和活力的信心，并再次彰显中国进一步促进金融市场开放、加强与国际金融市场互联互通的承诺，并为中资机构后续发行提供坚实的收益率基准参考。渣打银行大中华及北亚地区资本市场主管严守敬表示，渣打银行很荣幸能够再次发挥跨境业务的优势，协助中国财政部第五次踏足欧罗债券市场，并获得包括央行、主权基金及公营投资机构等超过 1000 个国际投资者踊跃认购，最终订单规模逾 1000 亿欧元。值得注意的是，是次发行约 65% 债券分配予亚洲地区以外的投资者，充分体现国际投资者对此标志性交易及中国的信心。

港深发布行动方案 共同打造全球金融科技中心

财经事务及库务局与深圳市地方金融管理局联合发布《关于携手打造港深全球金融科技中心的行动方案(2025-2027 年)》，充分发挥深港两地在金融科技的优势，携手打造全球金融科技中心。财库局局长许正宇表示，这次行动方案正是结合香港在金融科技领域的领先优势，与深圳的产业金融强项，提出多项涵盖数字金融、科技金融、绿色金融、普惠金融及养老金融等范畴的重点措施，让两地进一步扩阔和深化金融科技合作。他续称，财库局将联同金融监管机构，与深圳市地方金融管理局积极落实行动方案的各项措施，共同促进粤港澳大湾区金融科技高质量发展。目标是在 2027 年底前，落地超过 20 个深港跨境数据验证平台金融领域应用场景，务求进一步巩固提升香港的国际金融中心地位，和助力深圳建设具全球重要影响力的产业金融中心。

工信部料今年玩具零售额破千亿 盲盒成新增长点

工信部举行新闻发布会介绍 GB 6675《玩具安全》系列强制性国家标准修订情况，工信部消费品工业司司长何亚琼表示，去年内地市场玩具零售总额 978.5 亿元(人民币·下同)，比 2020 年升 25.5%，预期今年玩具零售总额将达逾 1000 亿元。



上市公司要闻

领展未就收购澳洲购物中心订立约束力协议

领展房产基金(00823)就近日媒体报道有关领展房托可能收购澳洲若干购物中心作出澄清。领展董事会公布,该公司已向 Lendlease Real Estate 递交一份要约,拟由领展房托收购后者旗下 APPFR 于澳洲若干购物中心的权益,包括 Sunshine Plaza、Macarthur Square 及 Lakeside Joondalup。目前领展房托尚未就收购所有或任何该等澳洲购物中心订立具约束力协议。董事会不拟就任何媒体报道的具体细节作出评论。《澳洲金融评论报》(AFR)早前引述消息报道,领展已向 Lendlease Real Estate,就旗下规模达 28 亿澳元的 APPFR 提出收购要约,拟以约 15 亿港元收购旗下 3 个商场各五成的股权。

香港兴业中期续蚀逾 4 亿

香港兴业(00480)公布,截至今年 9 月底止,半年亏损 4.79 亿元,每股亏损 32.2 仙,不派中期息;去年同期亏损 4.74 亿元。基础溢利 4540 万元,去年同期基础亏损 2480 万元。期内,收入 19.26 亿元,按年增长 1.26 倍,主要是完成销售位于内地的新项目兴云间,产生销售收入 11.26 亿元,而去年同期并无新项目完成。

金山软件第三季盈利挫 48%

金山软件(03888)公布,截至 9 月底止第三季业绩,股东应占盈利 2.13 亿元(人民币·下同),按年下跌 48.47%,每股盈利 0.15 元。期内,收益 24.19 亿元,按年下跌 17%。其中办公软件及服务收益 15.21 亿元,按年增长 26.06%,主要是由于金山办公集团的 WPS 软件、WPS 365 及 WPS 个人业务的增长。网络游戏及其他 8.98 亿元,按年大跌 47.43%,反映若干现有游戏的收益回落,部分被新上线游戏的收益贡献所抵消。集团的毛利率为 80%,按年下降 4 个百分点,主要由于若干自研高毛利游戏收益贡献减少。

小马智行伙三一等打造第四代自动驾驶卡车

小马智行(02026)公布,与三一重卡、东风柳汽达成合作,将联合打造第四代自动驾驶卡车家族。首批推出的两款车型将基于三一重卡和东风柳汽最先进的纯电动平台车型,面向千台量级规模进行量产开发,并计划于 2026 年开始首批次运营。该系列车型的量产将推动自动驾驶卡车技术发展和应用落地,实现行业向「大规模无人商业运营」的跨越式发展。小马智行第四代自动驾驶卡车套件将采用 100%车规级零部件,复用全新一代 Robotaxi 自动驾驶套件所采用的绝大部分零部件,单车自动驾驶套件 BOM 成本较上一代大幅下降约 70%,按现有示范场景测算,其单公里货运成本相较传统货运将下降 29%,货运利润将提升 195%,将实现货运物流的大幅降本、提质和增效。第四代自动驾驶卡车通过复用全新一代 Robotaxi 所采用的全冗余设计和安全标准,将把自动驾驶货运物流的安全性和可靠性提升至全新高度。第四代自动驾驶卡车系统设计寿命达 2 万小时,可支持 100 万公里货运运营。



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。

