



国都港股操作导航

2025 年 11 月 21 日
星期五

每日投资策略

恒指收升 4 点 科技股续弱势

恒指昨日高开 169 点或 0.65%，报 25999 点，一度反弹最多 216 点，抵两万六关后再遇沽压，升幅曾全数蒸发并倒跌，其后虽一度喘稳，但午市再现沽压，大市曾最多跌 138 点，低见 25692，临近尾市再度回稳，全日收报 25835 点，升 4 点或 0.02%。国指跌 7 点或 0.08%，报 9143 点；科指跌 32 点或 0.58%，报 5574 点。大市全日成交 2451.36 亿元，录得北水净流入 159.92 亿元。

88 只蓝筹中，55 只上升。科技股续弱势，阿里巴巴(09988)先升后跌 1%，报 154.8 元；腾讯(00700)先升后跌 0.2%，报 621 元；小米(01810)再跌 2.9%，报 37.7 元。创科实业(00669)升 5.4%，报 88.5 元，属最强蓝筹；汇控(00005)跌 0.2%，报 107.65 元；携程(09961)跌 3.6%，报 554 元；泡泡玛特(09992)跌 2.5%，报 201.4 元。

港股高开逾百点后表现相当反复，大市曾反弹逾 200 点、抵两万六关口，惟企不稳再现沽压，一度倒跌逾百点、穿 25700，在市场追捧个别有消息的板块下，恒指收市微升 4 点完场，止四连跌。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45,752.26 -0.84%
标普 500 指数	6,538.97 -1.55%
纳斯达克综合指数	22,078.05 -2.15%
英国富时 100 指数	9,527.65 0.21%
德国 DAX 指数	23,278.85 0.50%
日经 225 指数	49,823.94 2.65%
台湾加权指数	26,580.12 -0.66%

内地股市

上证指数	3,931.05 -0.40%
深证成指	12,980.82 -0.76%

香港股市

恒生指数	25,835.57 0.02%
国企指数	9,143.34 -0.08%
红筹指数	4,226.73 0.52%
恒生科技指数	5,574.59 -0.58%
AH 股溢价指数	120.62 0.01%
恒生期货 (11 月)	25460 -1.50%
恒生期货 (12 月)	25405 -1.62%

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 10 月通胀 1.2% 符预期

政府统计处公布，10 月整体消费物价指数按年升 1.2%，较 9 月份的相应升幅 1.1%略高，符合预期。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，即基本通胀率为 1%，与 9 月份的相应升幅相同。在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在 10 月份录得按年升幅的类别为交通升 3.1%、烟酒升 2%、杂项服务升 2%、住屋升 1.6%、杂项物品升 1.3%、外出用膳及外卖升 1.3%，以及基本食品升 0.1%。另一方面，综合消费物价指数在 10 月份录得按年跌幅的类别为衣履，下跌 4.7%、耐用物品跌 3.3%，以及电力、燃气及水下跌 0.3%。今年首 10 个月，综合消费物价指数按年升 1.5%，甲类、乙类及丙类消费物价指数的相应升幅分别为 2%、1.3%及 1.1%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为 1.1%、1.4%、1%及 0.9%。政府发言人表示，10 月消费物价通胀保持低企。各主要组成项目的价格压力继续受控。展望将来，由于本地成本压力温和以及外围价格压力不大，整体通胀短期内应保持轻微。

银行公会：美国减息预期降温 须关注贸易谈判变化

香港银行公会主席禰惠仪在例会后表示，今年以来，港股交投活跃，持续录得强劲的资金流入。中美元首上月会面后达成多项经贸协议，双方开放对话和正面的会面成果，缓和关税相关的不明朗因素，对环球市场有提振作用。港府上周亦上调全年经济预测至 3.2%，反映经济持续改善。她续称，环球市场关注美国联储局 12 月议息会议。经过今年两次减息，市场原先预期美国有机会再减 25 点子，但联储局上月议息后对会否进一步减息未明确表态，同时利率期货数据显示减息预期正逐渐降温，增加减息步伐的不确定性，导致市场现时对联储局减息看法仍出现分歧。展望今年余下时间，环球市场环境仍然充满不明朗因素，要继续密切关注反复多变的贸易谈判和地缘政治局势。

内地或设磷酸铁锂最低售价参考反内卷

《中国证券报》旗下媒体引述业内人士透露，中国化学与物理电源行业协会将发布《关于参考磷酸铁锂成本指数及规范行业发展的通知》，建议以本周公布的行业平均成本区间，成为报价的重要参考，不要以低于成本价格倾销。此后协会将每月定期公布行业平均成本区间，为报价提供权威依据。协会又建议，磷酸铁锂企业每月定向汇报各项经营数据，例如产能、产量、库存等，以作行业资源分配等参考。

内地 11 月 LPR 维持不变

内地 11 月 LPR(贷款市场报价利率)维持不变。人民银行公布 11 月 LPR 显示，一年期 LPR 维持 3 厘；5 年期以上 LPR 维持 3.5 厘。



上市公司要闻

三生制药拟分拆蔓迪来港上市

三生制药(01530)公布,建议将附属公司蔓迪股份分拆并于联交所主板独立上市。该公司称,蔓迪昨日向联交所递交申请,以实物分派三生制药持有的蔓迪全部股份及全球发售蔓迪新股的方式,批准蔓迪股份在联交所主板上市。建议分拆完成后,公司将不会保留蔓迪的任何权益,且蔓迪将不再为公司的附属公司。三生制药称,相信建议分拆将更好地定位余下集团及分拆集团各自业务的增长,并为两个集团带来利益。建议分拆将使公司及蔓迪管理层的职责及问责更直接地与其各自的经营及财务表现保持一致,从而提升管理专注度及企业管治,从而改善决策过程,加快对市场变化的反应时间,提高运营效率。

凯知乐伙巴郡旗下 Jazwares 内地首发 HELLO KITTY AND FRIENDS 玩具

凯知乐国际(02122)宣布,近日携手巴郡哈撒韦(Berkshire Hathaway)旗下全球知名潮流玩具公司 Jazwares,在中国大陆市场首发 HELLO KITTY AND FRIENDS 玩具。凯知乐指出, Jazwares 推出的 HELLO KITTY AND FRIENDS 玩具,将三丽鸥(Sanrio)经典角色形象与潮流设计巧妙融合,产品涵盖毛绒花束、美食、潮流装扮等;其中,首款 8 英寸三丽鸥明星关节可动人偶(BJD)手办高端收藏系列尤为瞩目,在预售期即获粉丝与潮流玩家热烈追捧,上市不到一个月便跻身天猫「双十一 BJD 娃娃热卖榜单」。凯知乐称,此次与 Jazwares 的合作进一步丰富 Kidsland 现有的 IP、潮玩产品矩阵,通过多元的品牌与品类组合,为中国消费者提供更丰富的国际化潮流玩具选择。

信义能源逾 5 亿人币售天津光伏发电场 51%股权

信义能源(03868)及信义光能(00968)公布,向天津滨海新区辖下天津滨海新能源,出售天津黄港片区光伏电站 51%股权,作价 5.15 亿元人民币。出售股权所得款项净额将由信义能源集团用作其一般营运资金。信义光能拥有信义能源的 50.75%股权。

澳博向梁安琪购凯旋门酒店 涉资 17.5 亿

澳博控股(00880)公布,拟以 17.5 亿元向公司董事梁安琪收购澳门凯旋门酒店。今次交易作价 17.5 亿元,当中包括约 18 万澳门元(约 17.48 万港元)股份交易金额,转让凯旋门发展全部股权;其余金额绝大部分用于偿还凯旋门的银行贷款,上限近 17.5 亿元。另外,澳娱综合拟向梁安琪提供 3 年期限本金约 1.78 亿元(即贷款差额)的贷款,以拨付其就工商银行贷款的还款部分。澳博指出,原有经营澳门凯旋门的卫星场协议将于 12 月 31 日甚至较早日期完结。澳博根据收购协议,于完成收购后至取得博监局批准期间,经营卫星场的凯旋门娱乐不得收取任何根据服务协议原应支付的服务费或其他补偿。



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。

