



国都港股操作导航

2025 年 11 月 24 日
星期一

每日投资策略

利淡消息已消化 恒指料可站稳 2 万 5

外围继续下跌，港股上周五则跟随外围向下寻底，向两万五关口推进。在科技股拖累下，恒指全日收盘跌逾 600 点，回落至 25200 点水平。全周算，恒指 5 日跌 4 日，累计蒸发 1352 点或 5.09%。唯市场已逐步消化利淡消息，恒指有望站稳 2 万 5 千点。

恒指上周五低开 375 点，报 25460 点，甫开市即失守 100 天线(现处 25640)，并反复最多跌 656 点，低见 25178 点。半日收报 25300 点，跌 535 点。午后大市反复下试早市低位。恒指全日收报 25220 点，跌 615 点或 2.38%。大市全日成交 2857.02 亿元，北水净流入 1.05 亿元。

蓝筹几近全部见红，88 只蓝筹中，83 只下跌，仅 4 只上升。科技股沽压大。百度(09888)跌 5.8%，报 107.3 元；阿里巴巴(09988)跌 4.7%，报 147.6 元；京东集团(09618)跌 2.8%，报 110.3 元；腾讯(00700)跌 1.8%，报 610 元；美团(03690)跌 3%，报 95.55 元；小米(01810)先跌倒升 1%，报 38.08 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46245.41	1.08
标普 500 指数	6602.99	0.98
纳斯达克综合指数	22273.08	0.88
英国富时 100 指数	9539.71	0.13
德国 DAX 指数	23091.87	-0.80
日经 225 指数	48625.88	-2.40
台湾加权指数	26434.94	-3.61
内地股市		
上证指数	3834.89	-2.45
深证成指	12538.07	-3.41
香港股市		
恒生指数	25220.02	-2.38
国企指数	8919.78	-2.45
红筹指数	4158.03	-1.63
恒生科技指数	5395.49	-3.21
AH 股溢价指数	122.15	1.27
恒生期货 (11 月)	25541	1.22
恒生期货 (12 月)	25525	1.23

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

GUM:11 月 MPF 人均暂蚀 4042 元

强积金顾问公司 GUM 表示，截至今年 11 月份，强积金整体回报跌 1.3%，每人平均蚀 4042 元。

三大主要指数中，股票基金指数跌 1.5%；混合资产基金指数跌 1.7%；固定收益基金指数持平。

今年初至今，强积金综合指数升 14.7%，每人平均赚 40155 元。期内，股票基金指数升 21.1%；混合资产基金指数升 14.1%；固定收益基金指数升 3%。

GUM 表示，股票基金在 11 月普遍受压，成为拖累整体表现的主要因素。表现最好的为其他股票基金，录得 6.1% 升幅，年初至今回报 16%，逆市表现突出。相反，表现最差的是亚洲股票基金，11 月跌 3.3%，虽然年初至今仍有 21.6% 升幅，但短期波动明显。

值得注意的是，香港及大中华股票基金虽在 11 月录得轻微跌幅，分别跌 0.4% 及 3%，但年初至今仍升 30.9% 及 31.4%，继续稳居年度表现前列。

GUM 表示，总括而言，尽管 11 月市场出现调整，强积金年初至今仍录得正面回报。成员可根据自身风险承受能力，审视资产配置策略，平衡短期波动与长期增值潜力。

联储局库克：资产价格大幅下跌可能性正增加

美国联储局理事库克(Lisa Cook)表示，股票、公司债、房地产和杠杆贷款市场处于历史高位，可能预示估值将大幅回调，但预料任何此类下跌，都不太可能导致整个金融体系陷入下行螺旋。

库克上周末在为一个活动准备的演讲稿中称，目前，资产价格大幅下跌的可能性正在增加。然而，鉴于金融体系的整体韧性，她认为市场不会出现像大衰退时期那样令人痛心的弱点，因此相信，潜在的资产价格下跌不会对金融体系构成风险。

库克又说，对冲基金在美国国债市场的表现可能是潜在风险，私人信贷、资产估值都可能具有脆弱性，投资者必须留意风险。



上市公司要闻

京东推自研 AI 毛绒玩具抢攻市场

京东集团(09618)进军毛绒玩具市场。基于贴身智能品牌 JoyInside 推出京东京造首款自研人工智能(AI)毛绒玩具系列，具备「能听」、「会说」以及「懂情绪」的核心能力，售价约百元人民币。内地传媒报道，这款 AI 毛绒玩具合共 8 款，基于京东 JoyAI 大模型，JoyInside 可实现流畅语音交互，搭载情绪感知软硬一体化方案，有别于市面上大部分「按剧本互动」的 AI 玩具，京东 AI 毛绒玩具不会预设固定玩法，全程配合孩子创意调整互动逻辑，例如孩子举着积木自言自语时，AI 毛绒玩具可实时响应互动；亦能敏锐捕捉情绪及贴心响应等，成为愿意敞开心扉的「情绪树洞」。

报道指，京东京造已累计服务超过千万使用者，新品开发成功率超过 90%，通过连接消费需求与制造源头，正在将中国的制造优势与研发、品牌、服务优势系统化整合。是次发布的 AI 毛绒玩具，在产业端为传统制造业注入发展新动能。工信部消费品工业司司长何亚琼日前指出，AI 技术与传统玩具深度融合，成为产业高质量发展新引擎，应「打造更多 AI 玩具爆款」。

名创优品第三季经调整盈利升 12%

名创优品(09896)公布，截至 9 月底止第三季度，经调整股东应占利润 7.63 亿元(人民币·下同)，按年增长 12.33%。期内，股东应占利润 4.41 亿元，按年下跌 31.36%，每股盈利 0.36 元。收入 57.97 亿元，按年增长 28.17%。毛利率为 44.7%，按年下跌 0.2 个百分点。

今年首 9 个月，经调整股东应占利润 20.42 亿元，按年增长 6.69%。股东应占利润 13.47 亿元，按年下跌 25.68%，每股盈利 1.1 元。收入 151.9 亿元，按年增长 23.68%。截至 9 月底，集团层面的门店总数为 8138 家，按年净新开 718 家门店。

冠忠巴士料中期盈利增 6 倍至 7000 万

冠忠巴士集团(00306)发盈喜，预期截至 9 月底止中期录得综合除税前盈利约 7000 万元，较 2024 年度同期的约 1000 万元，增长约 6 倍。该集团解释，预料盈利大增，主要由于香港出入境人次增长，显著带动客运需求，令期内主营业务收入增加。此外，燃油价格下降导致燃油成本减少，加上集团持续实施有效的成本控制措施，令期内整体毛利率持续改善；以及香港银行同业拆息较上一期间普遍下降，从而降低期内的借贷成本。



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。

