国都港股操作导航

2025 年 11 月 25 日
星期二

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46448.27	0.44
标普 500 指数	6705.12	1.55
纳斯达克综合指数	22872.01	2.69
英国富时 100 指数	9534.91	-0.05
德国 DAX 指数	23239.18	0.64
日经 225 指数	48625.88	-2.40
台湾加权指数	26504.24	0.26
内地股市		
上证指数	3836.77	0.05
深证成指	12585.08	0.37
香港股市		
恒生指数	25716.5	1.97
国企指数	9079.42	1.79
红筹指数	4198.37	0.97
恒生科技指数	5545.56	2.78
AH 股溢价指数	120.64	-1.24
恒生期货（11 月）	25874	0.62
恒生期货（12 月）	25890	0.70

国都香港研究部
电话：852-34180288
网址：www.guodu.com.hk

每日投资策略

港股重拾升轨 恒指有望重回 2 万 6

港股上周累跌 1352 点后，昨日高开高走，科技股获买盘支持，大市一度涨逾 500 点，收盘升涨 496 点完场，收复 100 天线(现处 25655)。港股重拾升轨，恒指有望重上 2 万 6。

恒指昨日高开 232 点或 0.92%，报 25452 点后，升幅一度收窄至 149 点，低见 25369 后回稳，在科技股回升带动下，大市动拾动力。A 股午后止跌回升，好友午市再发力，大市突破早市高位，曾最多上扬 550 点，高见 25770，全日最终升 496 点或 1.97%，报 25716 点，重上 100 天线。大市全日成交按日增 5.9%至 3026.42 亿元。

88 只蓝筹中，79 只上升。科技股为升市动力，阿里巴巴(09988)旗下 AI 助手「千问」App 公测一周下载量突破 1000 万次，股价升 4.7%，报 154.5 元；网易(09999)升 5.9%，报 216.6 元；快手(01024)升 7.1%，报 68.55 元，为最强蓝筹；百度(09888)升 4.2%，报 111.8 元；腾讯(00700)升 2.4%，报 624.5 元。

宏观&行业动态

花旗财富料美股牛市仍有空间

花旗集团财富主管表示，美股牛市仍有一些空间。花旗集团财富管理环球主管盛安德(Andy Sieg)上周末在香港接受彭博采访时称，市场并没有出现过度乐观的情绪，也没有出现牛市后期投资者疯狂砸钱买入股票的那种行为。由于盈利预期依然强劲，该行认为市场尚未出现转折点。

他还指出，富裕客户仍持有闲置现金，并专注于通过结构性票据等产品，以在进入市场时具备下行对冲能力。他称，在亚洲的客户净流入规模是该行所见过的最强劲。该行百分之百致力于在亚洲的 Citigold 业务，该业务的目标客户是资产规模约为 20 万美元的客户。他还表示，该行没有出售该业务的计划。

他表示，在香港和新加坡这两个该行主要的亚洲财富中心，来自中国的客户真正推动了增长。在最近访问北京和上海后，他指出，中国经济发展展现出的活力是新冠疫情前未曾见过的。该行对中国业务的感觉非常好。

积金评级:11 月 MPF 暂蚀 4140 元

踏入 11 月最后交易周，积金评级表示，强积金 11 月至今的投资回报下跌 1.29%。以金额计算，11 月目前录得约 198 亿元投资损失，平均每名成员亏损 4140 元。年初至今收益预计 1913 亿元，人均赚 39895 元。

积金评级称，在创下 2017 年以来首见的连续 6 个月正回报后，11 月强积金出现亏损，主要受 AI 股估值疑虑及联储局 12 月降息预期降温影响。

计入供款后，强积金总资产规模预计于 11 月底达 1.521 万亿元，相当于每名成员平均账户结余 31.726 万元，较 10 月减少 3515 元，但较 2025 年初累增 47927 元。

积金评级表示，在强积金预计出现显著亏损之际，货币与债券虽成为最佳表现资产，但「其他股票基金」类别的卓越表现更令人惊喜。该类别本月上涨 5.95%，由宏利 MPF 康健护理基金主导，充分展现医疗板块的分散投资特性。

上市公司要闻

中国旺旺中期盈利跌 7.8%

中国旺旺(00151)公布，截至 9 月底止中业业绩，股东应占盈利 17.17 亿元(人民币・下同)，按年下跌 7.83%，每股盈利 14.55 分，不派息。期内，收益 111.08 亿元，按年增长 2.13%。米果大类收益按年增长 3.5%，达到 21.3 亿元。乳品及饮料类收益 59.41 亿元，按手减少 1.1%，主系旺仔牛奶收益衰退低个位数，但饮料及其他类收益上升近四成。休闲食品类实现收益 29.4 亿元，按年增长 7.7%。

毛利率 46.2%，按年下跌 1.1 个百分点。虽然白砂糖、明胶、原纸等部分大宗原材料及包装材料单位耗用成本下降，但进口全脂奶粉与棕榈油单位耗用成本的上升，抵消前述下降的正向影响，仍使集团毛利率出现了下滑。

该公司表示，未来，集团将持续优化内部组织，深入贯彻多元化战略，协同各渠道发展，加强统筹海内外运营；提升内部协调能力与决策效率，增强集团可持续性成长动能。

移卡第三季海外支付业务交易额按季增五成

移卡(00923)公布，今年第三季度业务持续展现强劲增长动能，季内海外支付业务交易额按季增长五成；国内支付业务交易额持续按季上升。同时，增值服务于商业模式战略升级和过往亏损的业务实现盈利后持续实现高质量增长，其中 AI 自动生成的数字人视频于季内交易量持续上升，进一步提升公司整体盈利持续性。该公司第三季度海外支付交易量(GPV)已接近 13 亿元(人民币・下同)，超越去年全年海外 GPV 约 11 亿元，比今年第二季度的 8 亿元上升约 50%。季内国内 GPV 达 6163 亿元。

该公司于电子商务领域，新获客户包括淘宝、携程及滴滴等知名平台企业；AI 自动生成数字人视频于第三季度的交易量持续录得上升，进一步巩固公司于 AI 应用端引领行业先行的地位；到店电商业务自第二季度起连续实现月度盈利，并于更为稳健的业务模式下，海外市场拓展进展顺利。该公司于第三季度成为首批港澳地区抖音服务商，为东芝、中国电信及海底捞等国际品牌提供服务。展望未来，该公司将持续夯实业务根基，积极拓展新市场，为全球更多地区和商户提供行业领先、技术前沿的数字解决方案。

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。