



国都港股操作导航

2025 年 11 月 26 日
星期三

每日投资策略

恒指两万六遇阻力 后市料争持

港股延续周一升近 500 点的走势，昨日高开后反复走高，科技股续为升市动力，大市一度涨高超过 300 点，升到两万六关遇阻力，收盘再涨 178 点完场，累涨 674 点或 2.67%，两万六关得而复失。恒指两万六继续遇到阻力，后市料争持。

恒指昨日高开 232 点或 0.9%，报 25948 点后反复造好，科技股续受捧，大市升幅一度扩大至最多 352 点，高见 26069 点，升到两万六关出现沽压，升幅在午市持续收窄，曾仅升 24 点，低见 25740，全日收报 25894 点，升 178 点或 0.69%。大市全日成交缩减至 2311.49 亿元。

88 只蓝筹中，57 只上升。科网股继续有买盘，获雷军增持的小米(01810)升 4.3%，报 40.34 元；阿里巴巴(09988)绩前升 2.1%，报 157.8 元；百度(09888)获摩通大调上调目标价，该股全日升 4.6%，报 116.9 元，为表现最强蓝筹；快手(01024)升 3.1%，报 70.65 元；腾讯(00700)升 0.1%，报 625 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47112.45 1.43
标普 500 指数	6765.88 0.91
纳斯达克综合指数	23025.59 0.67
英国富时 100 指数	9609.53 0.78
德国 DAX 指数	23464.63 0.97
日经 225 指数	48659.52 0.07
台湾加权指数	26912.17 1.54

内地股市

上证指数	3870.02 0.87
深证成指	12777.31 1.53

香港股市

恒生指数	25894.55 0.69
国企指数	9158.31 0.87
红筹指数	4212.75 0.34
恒生科技指数	5612.03 1.20
AH 股溢价指数	120.87 0.19
恒生期货 (11 月)	25977 0.25
恒生期货 (12 月)	25969 0.29

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

调查指家族传承企业仅 20%制定完善计划

永明金融亚洲最新调查发现，港人对家族企业传承规划准备不足，仅 20%受访本港企业表示已制定完善计划。

该研究聚焦来自香港、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和越南 1823 家家族企业，包括约 275 家来自香港的家族企业，深入探讨他们对财富传承的认知。

调查发现，56%受访本港家族企业认为，保障家庭财务稳健为财富传承规划最关键因素，但仅 20%本地家族企业拥有完善的传承计划。逾半数 (58%) 期望遗产能用于长远财富增值。

在未参与家族企业营运的受访者中，仅少于两成 (19%) 愿意接手家族企业。34%受访者因重视个人自主独立，而抗拒接手家族企业。另外，少于半数 (49%) 家族企业曾寻求财务规划咨询。

瑞银指基金抛售美股或已结束

彭博引述瑞银证券交易部门认为，美国股市下跌可能已告一段落，随基准指数在关键技术位获支持，系统性基金抛售已基本平息，加上市场对联储局 12 月减息预期又重回正轨，认为股市后续仍有上涨空间。

瑞银证券股票衍生品对冲基金销售主管 Michael Romano 预期，标普 500 指数年底前有望升至 7000 点，认为 11 月市场震荡已充分调整仓位，利好行情有望重启。即较标指昨日收报 6705 点有约 4.4%潜在升幅。

Michael Romano 指出，当前风险规避阶段已告一段落，由于人工智能 (AI) 龙头企业辉达业绩强劲，以及支持芯片出口的政治表态，包括传美国总统特朗普正就辉达对华出售芯片展开讨论，系统性基金的资金流向似乎也趋于稳定，其中波动率控制基金已重启买入操作。

报道指，上周股市大跌，因投资者对联储局进一步放宽政策预期产生动摇，并撤离拥挤的 AI 交易。标普 500 指数和纳斯达克 100 指数较 10 月下旬的纪录高位分别跌约 4%和 7%，两者均跌至 100 日移动均线。而今年美股基准指数累计上涨约 12%。



上市公司要闻

维他奶中期多赚 0.7%

维他奶国际(00345)公布，截至 9 月底止中期业绩，股东应占溢利 1.72 亿元，按年增长 0.66%。每股基本盈利 16.2 仙，维持派中期息每股 4 仙。

期内，收入 32.27 亿元，按年减少 6.3%，主要由于内地业务受市况疲弱影响，表现面临挑战。内地市场整体收入减少 9%，因占集团业务显著份额的传统零售渠道正在放缓，而在公司正在努力拓展规模的电商平台及连锁零食店渠道的增长，未能完全抵消上述影响。香港业务(香港特区、澳门特区及出口)收入下降 4%，主要由于维他天地业务、澳门特区及出口美国业务表现疲弱所致。

维他奶表示，外部宏观及竞争环境瞬息万变。内地正处于此关键演变发展的风口。香港业务在面对财政年度上半年的挑战后，将于财政年度下半年加快增长，而澳洲及新西兰以及新加坡的业务，将致力加快增长并进一步减少经营亏损。尽管面对短期挑战，集团对持续扩大规模的长期潜力充满信心。

优必选折让 11.4%配股筹 31 亿

优必选(09880)公布，配售 3146.8 万股新 H 股，每股配售价 98.8 元，集资约 31.09 亿元，是去年 8 月以来的第 6 次配股。配售价较前收市价 111.5 元折让约 11.39%；配售股份相当于扩大后已发行股本约 6.25%。

该公司表示，拟将配售所得款项净额，约 75%用于在未来两年内，投资或收购集团业务价值链中具潜力的上游或下游目标企业，或与相关行业整合或成立合营实体，而集团目前尚未物色任何收购目标，亦未决定将所得款项净额分配予该等项目；约 15%用于集团的业务运营及发展(其中包括营运资金、一般公司用途及境内外投资以及工程建设及改造)；以及约 10%用于偿还集团公司相关金融机构授信业务项下的款项(包括本金及其应计利息)。



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。

