



国都港股操作导航

2025 年 12 月 1 日
星期一

每日投资策略

恒指收跌 87 点 全周累升 638 点

恒指上周五高开 65 点，报 26011 点，已为全日高位所在，很快跌至两万六关口之下，最多倒跌 138 点，低见 25807 点后喘稳，首半小时已见全日高低位。其后大市主要于 25800 点水平徘徊，全日收报 25858 点，跌 87 点或 0.34%。国指收报 9130 点，跌 34 点或 0.38%。全周累升 210 点或 2.36%；11 月累跌 38 点或 0.42%。科指收报 5599 点，升 1 点或 0.02%。全周累升 203 点或 3.77%；11 月累跌 308 点或 5.23%。大市全日成交仅 1462.04 亿元，北水净流入 27.27 亿元。

蓝筹个别发展，88 只蓝筹中，59 只下跌，仅 24 只上升。医药股及医疗平台股捱沽，药明康德 (02359) 跌 3.8%，报 101.2 元，是表现最差蓝筹；翰森制药 (03692) 跌 2%，报 40.22 元；阿里健康 (00241) 跌 3.3%，报 5.57 元；京东健康 (06618) 跌 1.5%，报 61.1 元。泡泡玛特 (09992) 升 2.8%，报 224.8 元，是升幅最大蓝筹。

港股连升 4 日累涨 725 点后，投资者周末前转趋审慎，11 月最后一个交易日恒指高开低收，全日下跌 87 点，终止连续 4 日升势。恒指全周累升 638 点或 2.53%，整个 11 月则累跌 47 点或 0.18%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,716.42 0.61%
标普 500 指数	6,849.09 0.54%
纳斯达克综合指数	23,365.69 0.65%
英国富时 100 指数	9,720.51 0.27%
德国 DAX 指数	23,836.79 0.29%
日经 225 指数	50,253.91 0.17%
台湾加权指数	27,626.48 0.26%

内地股市

上证指数	3,888.60 0.34%
深证成指	12,984.08 0.85%

香港股市

恒生指数	25,858.89 -0.34%
国企指数	9,130.18 -0.38%
红筹指数	4,193.44 -0.53%
恒生科技指数	5,599.11 0.02%
AH 股溢价指数	120.90 0.39%
恒生期货 (11 月)	26022 0.49%
恒生期货 (12 月)	26121 0.60%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

港元 10 月存款跌 0.9% 人民币存款跌 0.6%

金管局发表的统计数字显示，认可机构的存款总额在 10 月份下跌 0.4%，其中港元存款及外币存款分别下跌 0.9% 及 0.1%，主要反映企业资金流动。由年初截至 10 月底计，存款总额及港元存款分别上升 9.7% 及 3.1%。香港人民币存款在 10 月份下跌 0.6%，于 10 月底为 9962 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额于 10 月份为 10066 亿元人民币，而 9 月份为 11232 亿元人民币。10 月份贷款与垫款总额下跌 0.7%，由年初截至 10 月底计则升 0.9%。其中在香港使用的贷款（包括贸易融资）及香港境外使用的贷款在 10 月份分别下跌 0.9% 及 0.2%。由于港元贷款与港元存款跌幅相近，港元贷存比率于 10 月底大致维持不变，仍为 73.6%。10 月份港元货币供应量 M2 及 M3 均下跌 0.6%，与去年同期比较则均上升 3.5%。

本港 10 月新批按揭贷款额 313 亿

金管局公布，10 月份新申请贷款个案较 9 月份按月减少 0.7%，至 8255 宗。10 月份新批出的按揭贷款额为 313 亿元，与 9 月份相若。当中，涉及一手市场交易所批出的贷款减少 2.1%，至 124 亿元；涉及二手市场交易所批出的贷款增加 3.4%，至 160 亿元。至于涉及转按交易所批出的贷款则减少 8.4%，至 30 亿元。10 月份新取用按揭贷款额较 9 月份减少 3.5%，至 201 亿元。以香港银行同业拆息作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，由 9 月份的 92.6% 下降至 10 月份的 91.9%。以最优惠贷款利率作为定价的新批按揭贷款所占比例，由 9 月份的 1.5% 下降至 10 月份的 1.3%。

内地 11 月制造业 PMI 报 49.2 连续 8 个月收缩

内地制造业活动连续 8 个月处收缩区。国家统计局公布，11 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2，比上月回升 0.2 个百分点，低于市场预期的 49.4。从企业规模看，大型企业 PMI 降至 49.3，比上月下降 0.6 个百分点，低于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.9 和 49.1，比上月上升 0.2 个和 2 个百分点，均低于临界点。

内地 11 月非制造业 PMI 降至 49.5 逊预期

内地非制造业活动陷收缩，国家统计局公布，11 月份，非制造业商务活动指数降至 49.5，比上月下降 0.6 个百分点，逊于市场预期的 50。分行业看，建筑业商务活动指数为 49.6，比上月升 0.5 个百分点；服务业商务活动指数为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点。从服务业行业看，铁路运输、货币金融服务等行业商务活动指数均位于 55 以上较高景气区间；房地产、居民服务等行业商务活动指数均低于临界点。



上市公司要闻

江西铜业两度提购伦敦上市公司 SolGold 均被拒绝

江西铜业(00358)公布，分别于英国伦敦时间 11 月 23 日及 28 日向伦敦证券交易所上市公司 SolGold Plc(目标公司)董事会提交两项非约束性现金要约。最新一项非约束性现金要约拟以每股 26 便士的价格，收购目标公司全部股份。两项非约束性现金要约目前均已被目标公司董事会拒绝。江西铜业现持有目标公司 12.19%股权。目前收购目标公司股份事宜仍处于非正式要约阶段，后续是否会就收购提出正式要约尚存在不确定性。根据有关规定，江西铜业应在不晚于 2025 年 12 月 26 日下午 5 点(伦敦当地时间，暨北京时间 2025 年 12 月 27 日凌晨 1 点)，就出资收购目标公司股份发布确定的正式要约公告，亦或在此之前就放弃收购目标公司股份发布明确公告。

陈景河卸任紫金矿业董事长 改任终身荣誉董事长

内地媒体报告，紫金矿业(02899)公告，审议通过《关于拟聘任陈景河为公司终身荣誉董事长的议案》。事件在内地一些投资社群平台引发热烈讨论。公告指出，因年龄和家庭原因，陈景河提出不再接受公司第九届董事会董事候选人提名。尽管控股股东及董事会极力挽留，陈景河认为，一个基业长青的企业应从「创始人驱动」迈向「制度驱动」，目前公司新的核心管理团队已经成熟，是实现新老交替的最好时机。紫金矿业拟聘任陈景河为终身荣誉董事长、高级顾问，并将此安排写入《公司章程》。陈景河将继续在重大策略决策、资源对接等方面为公司提供指导与支持。

英皇国际半年亏损收窄至 23 亿

英皇国际(00163)公布，截至今年 9 月底止，6 个月亏损 22.91 亿元，去年同期亏损 34.65 亿元；每股亏损 0.42 元，不派中期息。期内，总收入 15.95 亿元，按年增长 2.47 倍。

美团指 Keeta 上月在本港实现盈利

美团(03690)首席执行官王兴透露，10 月 Keeta 已经在香港实现盈利，自 2023 年 5 月 Keeta 在香港开业以来，耗时 29 个月达成此里程碑。他认为，Keeta 在香港的成功经验表明美团的经验和技術能力，能够实现更好的单位经济效益(UE)，预期未来盈利能力将进一步改善。



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。

