



# 国都港股操作导航

2025 年 12 月 2 日  
星期二

## 每日投资策略

### 恒指高开高走 收涨 174 点

恒指昨日高开 86 点，报 25945 点后，随即发力，升幅一度扩大至最多 320 点，高见 26179，但在 20 天线（处 26155）现回吐压力，大部分时间于两万六关附近争持。恒指全日收报 26033 点，升 174 点或 0.67%。国指升 42 点或 0.47%，报 9172 点；科指升 45 点或 0.82%，报 5644 点。大市全日成交 2008.84 亿元，录得北水净流入 21.48 亿元。

88 只蓝筹股中，71 只上升。科网股个别发展，腾讯(00700)升 1.3%，报 619.5 元；阿里巴巴(09988)升 2.2%，报 154.9 元；京东集团(09618)升 0.5%，报 117.1 元。小米(01810)逆市跌 1.8%，报 40.3 元；美团(03690)绩后遭大摩下调目标价 11%，跌 2.9%，报 99.55 元，为跌幅第二大蓝筹。泡泡玛特(09992)跌 4.3%，报 215.2 元，为跌幅最大蓝筹；汇控(00005)升 1.1%，报 110.5 元；理想汽车(02015)跌 2.3%，报 70.3 元。

港股 12 月首个交易日高开高走，一度升逾 300 点，恒指全日升 174 点，于两万六关上收市。

#### 海外市场重要指数

| 收市          | 幅度               |
|-------------|------------------|
| 道琼斯工业指数     | 47,289.33 -0.90% |
| 标普 500 指数   | 6,812.66 -0.53%  |
| 纳斯达克综合指数    | 23,275.92 -0.38% |
| 英国富时 100 指数 | 9,702.53 -0.18%  |
| 德国 DAX 指数   | 23,589.44 -1.04% |
| 日经 225 指数   | 49,303.28 -1.89% |
| 台湾加权指数      | 27,626.48 0.26%  |

#### 内地股市

|      |                 |
|------|-----------------|
| 上证指数 | 3,914.01 0.65%  |
| 深证成指 | 13,146.72 1.25% |

#### 香港股市

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 恒生指数        | 26,033.26 0.67% |
| 国企指数        | 9,172.84 0.47%  |
| 红筹指数        | 4,245.51 1.24%  |
| 恒生科技指数      | 5,644.76 0.82%  |
| AH 股溢价指数    | 120.93 0.02%    |
| 恒生期货 (12 月) | 26219 0.63%     |
| 恒生期货 (1 月)  | 26296 0.67%     |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 本港 10 月零售额升 6.9% 胜预期

本港零售额连升 6 个月。政府统计处公布，10 月的零售业总销货价值的临时估计为 352 亿元，按年升 6.9%，高于市场预期升 4.7%。扣除其间价格变动后，零售业总销货数量的临时估计升 5.3%。在 10 月的零售业总销货价值中，网上销售占 14.6%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 52 亿元，按年升 27.2%。今年首 10 个月，零售业总销货价值的临时估计维持在去年同期的相若水平，总销货数量跌 1.5%，网上销售价值升 9.5%。10 月份，电器及其他未分类耐用消费品的销货价值升 24.6%，珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货价值升 9.5%；其他未分类消费品销货价值升 9.7%；食品、酒类饮品及烟草销货价值升 6%；百货公司货品销货价值升 5.8%。

### 约七成零售会员料 11 月生意持平或单位至中双位数增长

香港零售管理协会执行总监罗振邦表示，虽然去年 10 月零售基数高，但仍录得升幅，主要是 10 月是零售旺季，访港旅客升逾一成、中秋节送礼效应及盛事活动推动所致。对于大埔灾情对 12 月零售市道的影响，他表示，由于大埔灾情严重，情况仍在变化中，现时全港集中力量协助灾民，先做好灾后工作，对于 12 月的销售估计要重新评估。对于 11 月展望，他表示，根据零售会员调查所得，约有七成会员的生意有持平或单位至中双位数的增长，与旅游相关的零售最受惠，月内举行足球赛事、演唱会及全运会等，零售商亦加快促销活动，而且港人留港消费，利好本港消费市道。不过，双十一的在线促销活动，影响线下生意，会员担心 11 月后港人外游及消费力疲弱，均不利本港零售市道。

### 澳门 11 月博彩收入升 14.4% 胜预期

澳门博彩监察协调局公布，11 月份博彩收入 210.88 亿元(澳门元·下同)，按年升 14.4%，胜预期，按月则跌 12.4%。今年首 11 个月，博彩收入 2265.15 亿元，按年升 8.6%。

### 中国 11 月 RatingDog 制造业 PMI 回落至 49.9 陷收缩

内地制造业扩张态势放缓，RatingDog 标普全球联合公布，11 月经季节性调整的中国服务业采购经理指数(PMI)进一步回落至 49.9，低于市场预期的 50.5，且低于 50 荣枯分界线以下，反映制造业景气度自 7 月份后首次出现恶化，但幅度轻微。10 月为 50.6。此前连续 3 个月扩张，制造业生产在 11 月出现停滞，主要由于当月新订单增速降至接近停滞，产量也随之停止扩张，惟出口订单仍能恢复增长。新业务增长减弱，中国制造商因此降低用工量和采购量，谨慎控制库存。尽管如此，企业信心度仍较 10 月有所改善。



## 上市公司要闻

### 佳兆业就多项美元票据启动以股代息同意征求

佳兆业集团(01638)公布,就公司、附属公司担保人及 GLAS Agency (Hong Kong) Limited(作为各系列票据的受托人)订立日期为 2025 年 9 月 15 日有关各系列的契约的建议修订,向截至记录日期(即 2025 年 12 月 1 日)的未偿还票据的合资格票据持有人开始进行同意征求。同意征求主要目的是根据同意征求声明所载条款及在其所载条件的规限下修订契约条款,以股份形式代替现金支付于 12 月 28 日就票据应付的最低现金利息,且公司可选择以股份形式代替现金支付于 2026 年 6 月 28 日及 2026 年 12 月 28 日就票据应付的最低现金利息。

### 众安集团再次减持众安智慧 涉资 7696 万

相隔 3 个月,众安集团(00672)再次减持附属公司众安智慧(02271),出售 3700 万股股份或约 7.15%股权,每股配售价 2.08 元,较众安智慧周一收市价每股 2.04 元溢价约 1.96%;涉资约 7696 万元,净额拟用作集团的一般营运资金。紧随配售事项完成后,众安集团于众安智慧的股权将由约 71.28%减少至约 64.13%。董事认为,配售事项并非一次简单出售,而是旨在实现释放价值及资本循环,及提升财务灵活性。众安集团 9 月曾折让 15%减持众安智慧 9.3%股权。

### 比亚迪 11 月销量跌 5%

比亚迪(01211)公布,11 月汽车销量约 48.02 万辆,按年下跌 5.25%。今年首 11 个月,汽车销量 418.2 万辆,按年增长 11.3%。

### 小鹏汽车首 11 月交付量增 1.56 倍

小鹏汽车(09868)公布,11 月共交付智能电动汽车 36728 辆,按年增长 19%。今年首 11 月,累计交付量 39.19 万辆,按年增长 1.56 倍,当中,海外交付量 3.98 万辆,按年增长 95%。11 月,小鹏汽车智能导航辅助驾驶(XNGP)的城区智驾月度活跃用户渗透率达 84%。



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，不论个人和他/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。

