



国都港股操作导航

2025 年 12 月 3 日
星期三

每日投资策略

恒指收升 61 点 大市成交缩减

恒指昨日高开 155 点或 0.6%，报 26188 点，刚开市已重上 20 天线，好友随即发力，最多升 230 点，高见 26264，升至 50 天线水平出现沽压。午后大市升幅全数蒸发并一度倒跌，曾失守两万六关口，最多跌 43 点，低见 25989 点，尾段站稳阵脚，最终全日收报 26095 点，升 61 点或 0.2%。国指升 9 点或 0.11%，报 9182 点；科指跑输，收跌 20 点或 0.37%，报 5624 点。大市全日成交缩减逾一成至 1782.47 亿元，录得北水净流入 41.02 亿元。

88 只蓝筹中，59 只上升。汇控(00005)升 0.5%，报 111 元；友邦(01299)升 0.4%，报 80.8 元；港交所(00388)跌 0.6%，报 410.2 元；中芯国际(00981)跌 1.2%，报 68.65 元；华虹半导体(01347)跌 2.8%，报 72.8 元。京东健康(06618)跌 3.4%，报 61.35 元，为包尾蓝筹；阿里健康(00241)跌 1.1%，报 5.45 元。

港股 12 月开局重上两万六关口后，昨日续向好，升幅曾扩大至逾 200 点，惟升至 50 天线(处 26228)水平遇阻力，更一度倒跌，最终全日收升 61 点，连升两日，受制 20 天线(处 26162)及 50 天线。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,474.46 0.39%
标普 500 指数	6,829.37 0.25%
纳斯达克综合指数	23,413.67 0.59%
英国富时 100 指数	9,701.80 -0.01%
德国 DAX 指数	23,710.86 0.51%
日经 225 指数	49,303.45 0.00%
台湾加权指数	27,342.53 -1.03%

内地股市

上证指数	3,897.71 -0.42%
深证成指	13,056.70 -0.68%

香港股市

恒生指数	26,095.05 0.24%
国企指数	9,182.65 0.11%
红筹指数	4,277.86 0.76%
恒生科技指数	5,624.04 -0.37%
AH 股溢价指数	120.60 -0.27%
恒生期货 (12 月)	25965 -0.46%
恒生期货 (1 月)	25980 -0.68%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

港投公布投资组合 2025 组别资管公司名单

港投公司公布「新资本投资者入境计划」下「投资组合」2025 资金组别获委任的资产管理公司，经遴选决定委任 10 家机构。该批机构分别是盘实资本、海阔天空创投、CMC 资本、晨壹基金、隐山资本、M Capital、柏骏资本、春华资本、信宸资本/中信资本与远信资本投资管理公司及惠理集团。港投公司表示，上述资产管理公司均在提案中提出，在香港扩展业务的具体方案，展示为香港经济、竞争力及社会长远发展作出贡献的承诺。建议的各种投资主题包括人工智能应用场景、可持续科技、材料科学、生物科技等。港投公司指出，就「2025 资金组别」物色资产管理公司，市场反应踊跃，递交提案书的资产管理公司，无论在背景、投资策略和实战经验等各方面，都非常多元化，显示各类型投资机构对香港未来发展的信心。提案书提倡的投资领域甚具潜力，展示高质量产业发展趋势。

OECD 上调中美今年经济增长预估

经合组织(OECD)表示，由于人工智能(AI)投资热潮有助于抵消美国关税上调带来的部分冲击，全球经济增长势头好于预期，上调对部分主要经济体的展望。但同时警告，全球经济增长很容易受到任何新的贸易紧张局势爆发的影响，而在投资者对 AI 抱持乐观态度的情况下，如果 AI 的表现不如预期，可能会引发股市回调。OECD 发布最新经济展望报告，预测全球经济增长将从 2025 年的 3.2% 小幅放缓至 2026 年的 2.9%，与 9 月的预测相同。2027 年全球经济增长料将回升至 3.1%。其中，中国今年经济料增长 5%，高于 9 月时预估的 4.9%；明年经济料将放缓至 4.4% (与前次预估相同)，因财政支持力道淡化，且美国对从中国进口商品征收新关税。2027 年增长则预期进一步回落至 4.3%。

中国稀土经销商设法规避出口限制

环球贸易战下，稀土成为全世界焦点。《华尔街日报》报道，中国稀土磁铁企业正在寻找绕过政府重重出口限制的方法，力求在不违背当局规定的情况下，继续向西方买家销售产品。报道引述数家中国大型磁铁公司的员工和向其购买磁铁的西方企业透露，这些公司正在调整磁铁配方，以避免使用某些受限的稀土元素，并制定其他策略以出口强力磁铁，例如将其嵌入电动机中。这些举措是中美长期稀土之争的最新进展。中国主导全球稀土及所制造的磁铁的供应。稀土对于制造汽车、风力涡轮机及战斗机等各种产品都至关重要。

中国 11 月百城二手房价按月跌幅扩大

中指研究院报告指出，在高挂牌量及预期偏弱影响下，二手房价格下行压力有所加大，11 月百城二手住宅均价为每平方 13143 元人民币，按月下跌 0.94%，跌幅较上月扩大 0.1 个百分点，按年下跌 7.95%。中指院报告并显示，11 月市场供应整体仍在低位，上海、成都、杭州等城市均有高端改善项目入市，带动核心城市新建住宅均价上涨，进而推动百城新建住宅价格按月保持结构性上涨，百城新建住宅均价为每平方米 17036 元人民币，按月升 0.37%，按年升 2.68%。



上市公司要闻

巨子生物拟回购一成股份

巨子生物(02367)公布，集团于6月股东大会获批回购股份授权，并获准回购不多于约1.04亿股股份或10%已发行股本数目，公司拟使用自有资金为股份回购计划提供资金。该公司预计实施该等计划将不会对集团的营运资金状况产生重大不利影响。巨子生物表示，董事会认为当前股价低于其内在价值，并未充分反映公司的业务前景及资产价值。股份回购计划反映董事会及管理层团队对集团的长期策略及增长充满信心。

三生制药折让 6.5%配股筹 31 亿

三生制药(01530)公布，配售1.05亿股新股，每股配售价29.62元，集资约31.15亿元。配售价较上日收市价折让6.5%；配售股份相当于扩大后已发行股本约4.14%。该公司表示，拟将配售所得款项净额约80%用于研发相关开支；约20%用作营运资金及其他一般公司用途，以支持集团的持续营运及战略计划。

佳兆业拟溢价 3.1 倍发新股支付票据利息

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。是次涉及的可变利率优先票据分别为2027年票据、2028年票据、2029年票据、2030年票据、2031年票据、2032年票据，合共未偿还本金额约66.86亿美元。

宏利金融在美发行 10 亿美元优先票据

宏利金融(00945)公布，已于美国公开发行的本金总额10亿美元、利率4.986厘、2035年到期的优先票据进行定价，公开发行价格为100厘。该公司计划将此次票据销售所得的收益净额用于一般企业用途，其中可能包括未来的再融资需求。



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。

