



# 国都港股操作导航

2025 年 12 月 4 日  
星期四

## 每日投资策略

### 恒指低开低走 收跌 334 点

恒指昨日低开 114 点，报 25980 点，刚开市已在两万六关之下，揭开淡友攻势序幕，早市尚能守住 10 天线，半场跌 252 点，报 25843 点。午后跌幅扩大，尾市最多曾跌 370 点，低见 25724 点。恒指全日收报 25760 点，跌 334 点或 1.28%。国指跌 154 点或 1.68%，报 9028 点；科指跌 89 点或 1.58%，报 5534 点。大市全日成交 1643.61 亿元，录得北水净流入 22.8 亿元。

88 只蓝筹中，71 只下跌。中国人寿(02628)跌 3.6%，报 26.32 元，是全日表现最差蓝筹。创科实业(00669)升 3.2%，报 94.9 元，为表现最好蓝筹。科网股走弱，网易(09999)跌 2.9%，报 217.8 元；快手(01024)跌 2.2%，报 67.4 元；阿里巴巴(09988)跌 2.2%，报 153.6 元；腾讯(00700)跌 1%，报 611 元；京东集团(09618)跌 0.4%，报 115.5 元。美团(03690)跌 0.6%，报 95.9 元。汇控(00005)升 0.2%，报 111.2 元；中移动(00941)跌 1.1%，报 86.85 元；港交所(00388)跌 1.5%，报 404.2 元。

港股连升两日后现回吐压力，大市低开低走一跌到尾，全日跌 334 点，一举跌穿两万六关口、10 天线(现处 25829)及 100 天线(25789)。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,883.14 0.86%
标普 500 指数	6,849.98 0.30%
纳斯达克综合指数	23,454.09 0.17%
英国富时 100 指数	9,692.07 -0.10%
德国 DAX 指数	23,693.71 -0.07%
日经 225 指数	50,316.50 0.91%
台湾加权指数	27,564.27 0.81%

#### 内地股市

上证指数	3,878.00 -0.51%
深证成指	12,955.25 -0.78%

#### 香港股市

恒生指数	25,760.73 -1.28%
国企指数	9,028.55 -1.68%
红筹指数	4,239.39 -0.90%
恒生科技指数	5,534.92 -1.59%
AH 股溢价指数	121.18 0.48%
恒生期货 (12 月)	25829 0.34%
恒生期货 (1 月)	25901 0.34%

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

### 香港 11 月 PMI 升至 52.9 扩张速度逾两年半最快

标普全球公布，香港 11 月采购经理指数(PMI)经季节调整后，由上月的 51.2 升至 52.9，连续 4 个月处于 50 以上的扩张区间，也是去年 4 月以来最大增长幅度。不管来自海外市场，还是中国内地，订单需求都比上月殷切，而在生产与新订单升幅同时扩大的情况下，营商景气更加改善。需求转趋稳健，带动企业积极采购，但对未来一年经营前景，业者却审慎看淡，因此对扩充人手，显得犹豫。客户信心回勇，加上新产品问世，于是惠及本土与外贸销售，企业在 11 月连续两月新接更多订单，升幅为 2023 年 5 月以来最大，整体明显。至于来自中国内地的订单需求，升幅亦比上月扩大，创 28 个月以来最高。虽然订单需求和业务经营有显著增长，但企业在 11 月对增聘员工却显得观望，为三个月内第二度精简人手。职位减幅虽然温和，却是 8 个月以来最大，多家企业认为与员工自然流失有关。

### 积金评级：首 11 月 MPF 人均赚近 4.4 万

积金评级表示，尽管末周大幅反弹，11 月强积金仍以微弱差距未能实现连续第 7 个月投资正回报，微跌 0.02%，即每名强积金成员损失约 63 元，这意味 2025 年的投资收益仍保持在 2108 亿元的高位，相当于每名成员约 43972 元。积金评级称，2025 年对强积金系统而言是投资表现强劲的一年，平均每月回报达 1.46%。若此趋势在 12 月持续，年度回报将达到约 17.6%，成为强积金有史以来第四佳年度表现，较强积金年均回报高出 12%，但低于 2009 年录得的约 24.61%的历史最佳纪录。

### 中国 11 月 RatingDog 服务业 PMI 降至 52.1 创 5 个月低

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)进一步降至 52.1，创 5 个月最低水平；上月报 52.6。11 月综合 PMI 亦续降至 51.2，为 4 个月低点；上月为 51.8。报告显示，中国服务业 11 月新业务总量持续增长，支撑经营活动扩张，但两者扩张率皆较 10 月份放缓。不过，新增出口业务量有所回升。由于客户洽询增多，加上营销措施奏效，新订单增速仍算稳健。与此同时，在 10 月份温和下降后，海外市场对中国服务业的需求回升。据反映，对美贸易不确定因素减少，支撑最近新出口订单回温。整体而言，2025 年第四季度中期，服务业界的营商信心保持乐观。企业普遍表示，市况改善和业务扩张计划有望在未来一年推动增长。

### 美国财长：中国正按计划采购美国大豆

美国财长贝桑(Scott Bessent)出席活动时表示，中国正在履行在中美贸易协议的承诺，包括采购 1200 万吨美国大豆，中国正按计划履行协议的全部内容。贝桑预计交易将于 2026 年 2 月底完成。



## 上市公司要闻

### 大山教育主席辞任 公司被证监勒令停牌

被证监会勒令停牌的大山教育(09986)宣布，张红军因希望投入更多时间处理集团事务以外的个人事务，已辞任其于董事会及公司的所有职务，即执行董事兼主席、提名委员会主席、投资管理委员会主席、薪酬委员会成员及上市规则第 3.05 条规定的授权代表，自周一(12 月 1 日)起生效。该公司指，张红军同日起亦已辞去其于附属公司的所有职务。他已确认与董事会并无意见分歧，亦无任何其他事项需提请联交所或公司股东垂注。

### 小米汽车 APP 可买 3 类现车 现在落单月内提车

小米集团(01810)董事长雷军在微博发文表示，小米汽车 App 现车选购功能在昨早 10 时对全部用户开放。雷军先前表示，12 月 1 日中午 12 时，已锁单未交付用户可优先改配同车型现车。12 月 26 日凌晨零时前锁单，预计年底前可提车。据小米汽车官方微博，可享快速提车、完整原厂质保及售后，部分车型可享优惠，2025 年 12 月 26 日凌晨零时前锁单，预计年底前可完成交付。可以选购的现车包括全新现车，车辆可能存在一定库龄，来源为官方识别并处理的异常订单，以及部分用户因不可抗力无法提车的车辆；非试驾车官方展车，部分车辆可能在展陈期间产生轻微磨损，已对车辆外观、内饰等进行了清洗整备；曾因运输等原因出现过轻微瑕疵准新车。对于很多不愿意苦等交付的人，可考虑购买上述现车。官方还强调，如因小米汽车的原因导致 2026 年完成开票交付，可享跨年购置税补贴。

### 美团遭 Prosus 减持套 42 亿 CEO: 出售欠潜力投资

美团(03690)遭南非传媒集团 Naspers 旗下 Prosus 减持。据 Prosus 最新资料披露，截至 11 月底持有美团股份降至 2.184 亿股，较 7 月初时大减 3910 万股，套现 42 亿元。以美团中午收市价 95.85 元计算，尚余股份市值约 209 亿元。Prosus 行政总裁 Fabricio Bloisi 表示，在无上限回购计划的资金来源不单是来自减持腾讯(00700)，将包括出售有欠潜力投资。

### 汇控委任利伯特为集团主席

汇丰控股(00005)宣布，董事会昨日委任利伯特(Brendan Nelson)为集团主席。利伯特于 2023 年 9 月加入董事会，并自今年 10 月 1 日起担任临时集团主席。汇控表示，是项决定乃于综合考虑集团内外人选的严谨程序后作出。领导该程序的高级独立董事高安贤表示，作为董事会代表，很高兴利伯特获委任为集团主席。自出任临时集团主席以来，利伯特凭借银行及管治范畴的深厚积累，展现了卓越的领导才能。利伯特称，能够担任汇丰集团主席深感荣幸。很期待继续与董事会、艾桥智和更广泛的管理团队携手合作，达成集团的策略和财务目标。



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。

