



国都港股操作导航

2025 年 12 月 8 日
星期一

每日投资策略

港股收市涨 149 点 全周累升 226 点

恒指上周五低开 102 点，报 25833 点，最多跌过 177 点，低见 25758 点后回稳，A 股午后回勇，港股亦收复失地并倒升，尾市最多升 195 点，高见 26131 点。恒指全日收报 26085 点，升 149 点或 0.58%。国指升 91 点或 1.01%，报 9198 点。全周累升 68 点或 0.75%。科指升 47 点或 0.84%，报 5662 点。全周累升 63 点或 1.13%。大市全日成交 2104.73 亿元，北水净流入 13.4 亿元。

科网股先跌后回稳，小米(01810)升 1.9%，报 42.78 元；阿里巴巴(09988)升 0.4%，报 155 元；腾讯(00700)跌 0.3%，报 610 元；京东集团(09618)升 0.8%，报 117 元；美团(03690)升 1%，报 99.05 元。汇控(00005)跌 0.5%，报 111 元；中移动(00941)升 0.2%，报 87.15 元；港交所(00388)升 0.3%，报 407.4 元。

港股周末前夕表现反复，恒指先跌后回稳，午后乘 A 股升势反攻，在中资金融股领军下，大市止跌回升逾百点，收复两万六关口。全周计，恒指累升 226 点或 0.87%，连续两周上升。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,954.99 0.22%
标普 500 指数	6,870.40 0.19%
纳斯达克综合指数	23,578.13 0.31%
英国富时 100 指数	9,667.01 -0.45%
德国 DAX 指数	24,028.14 0.61%
日经 225 指数	50,327.00 -0.33%
台湾加权指数	27,980.89 0.67%

内地股市

上证指数	3,902.81 0.70%
深证成指	13,147.68 1.08%

香港股市

恒生指数	26,085.08 0.58%
国企指数	9,198.30 1.01%
红筹指数	4,260.23 0.24%
恒生科技指数	5,662.46 0.84%
AH 股溢价指数	120.79 #VALUE!
恒生期货 (12 月)	26121 -0.10%
恒生期货 (1 月)	26205 -0.06%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

罗淑佩:今年首 11 个月访港旅客 4500 万人次

文化体育及旅游局局长罗淑佩表示，今年首 11 个月香港共迎来约 4500 万人次访港旅客，已超越整个 2024 年的总数，按年增长达 12%。来自英国的旅客增幅更高，达 15%，显示长途旅客正在回流，有赖盛事的带动及航空运力提升。罗淑佩出席香港英商会商界论坛演讲时表示，除了经济效益，盛事亦让旅客亲身体验真正的香港，他们成为香港最好的大使，向世界说好香港故事。她提到，香港的盛事从来不只是个别的娱乐活动，它们蕴含更深层的意义，是推动城市发展的强大引擎，更是巩固香港作为国际大都会地位的重要支柱，是香港的软实力。

本港 11 月外汇储备资产增 33 亿美元

金管局公布，香港 11 月底的官方外汇储备资产为 4294 亿美元，较 10 月底增加 33 亿美元。11 月底及 10 月底并无未交收外汇合约。为数 4294 亿美元的外汇储备资产总额，相当于香港流通货币 5 倍多，或港元货币供应 M3 约 38%。

中国外汇储备四连升 连续 13 个月买金

中国外汇储备规模创 10 年新高，连升 4 个月，而央行连续 13 个月增持黄金。人民银行公布，截至 11 月底，外汇储备为 33464 亿美元，较 10 月底上升 30 亿美元，升幅 0.09%。期内，黄金储备 7412 万盎司，按月增 3 万盎司，为第 13 个月增持黄金。外管局表示，11 月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。中国经济保持总体平稳、稳中有进发展态势，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

内地逾四成高净值人士拟未来一年增配保险资产

万通保险与胡润研究院联合发布《万通保险·胡润百富 2025 中国高净值人群金融投资需求与趋势白皮书》显示，高净值人群资产配置呈现「增配防御性与弹性资产」趋势，而保险资产承担重要基石作用。今次专项调研的受访者平均年龄 44 岁，平均家庭净资产达 3700 万元(人民币·下同)。调研指出，高净值人士平均持有 5 至 6 种不同类型的金融产品，构建以银行类产品、保险和股票为核心的「配置金字塔」。未来一年，这一人群计划增配的前 3 类资产分别是保险(47%)、黄金(42%)和股票(34%)。调研显示，保险资产配置正成为「配置金字塔」中的基石，中国高净值家庭年均保费支出平均 59 万元。56%高净值人群计划增配境外金融产品，并构建以保险为核心的资产组合，保险配置重心转向财富规划与传承。



上市公司要闻

百度:目前正就拟议分拆昆仑芯上市进行评估

百度集团(09888)表示,注意到12月5日有媒体报道该公司拟分拆非全资附属公司昆仑芯(北京)进行独立上市,澄清目前正就拟议分拆及上市进行评估。倘进行拟议分拆及上市,将须经相关监管审批程序,而公司并不保证拟议分拆及上市将会进行。

国泰航空香港员工明年加薪 3.5%

据本地媒体引述国泰航空(00293)内部邮件显示,从2026年1月1日起,国泰合资格香港员工平均加薪3.5%,较今年平均加薪3.8%,少0.3个百分点。国泰今年11月向员工发内部信称,将向香港合资格员工发放相等于1个月薪金的花红。内地及其他地区的合资格员工,则由当地团队决定2025年花红安排。国泰的内部信提到,行政总裁林绍波今年初提及,目标今年实现连续3年佳绩,临近年底,集团处于正确轨道,与员工分享成果,并提供具竞争力的薪酬。

世茂集团 11 月销售额跌 44%

世茂集团(00813)公布,11月合约销售额15.13亿元(人民币,下同),按年下跌44.38%;合约销售面积12.34万平方米,跌45.79%;平均销售价格每平方米12260元。今年首11个月,累计合约销售总额224.32亿元,按年下跌28.03%;累计合约销售总面积184.43万平方米,减少24.73%;平均销售价格每平方米12162元。

王传福:技术不够领先 将发布重磅技术

比亚迪(01211)今年在国内市场的销量倒退,董事长兼总裁王传福在临时股东大会表示,目前技术不够领先,后面还将有重磅技术发布。王传福表示,比亚迪国内销量下滑,一方面由于公司目前技术领先度不及前几年,技术成果的市场惊艳度有所下降,迭加行业同质化特征渐显,这一变化符合产品及技术发展的周期性规律。另一方面,低温充电速度慢等用户需求痛点,也待通过技术突破予以解决。他又称,比亚迪的核心竞争力在于技术,公司麾下12万工程师团队,是公司后续技术攻坚、重塑领先优势的关键底气与支撑。



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。

