



# 国都港股操作导航

2025 年 12 月 9 日  
星期二

## 每日投资策略

### 恒指低开低走 收市跌 319 点

恒指昨日低开 17 点，报 26067 点后，一度倒升 66 点，高见 26151，缺乏承接下并再转跌，跌至 25700 水平始喘稳，尾段最多跌 330 点，低见 25755 点。恒指全日收报 25765 点，跌 319 点或 1.23%。国指跌 114 点或 1.25%，报 9083 点；科指跑赢大市，微升不足 1 点，报 5662 点。大市全日成交 2062.3 亿元，北水净流入 15.4 亿元。

89 只蓝筹中，74 只下跌。首日晋身蓝筹的信达生物(01801)插 7%，报 85.6 元，为跌幅第二大蓝筹。汇控(00005)跌 1.7%，报 109.1 元；中国移动(0941)跌 1.2%，报 86.15 元。科网股偏软，阿里巴巴(09988)跌 1%，报 153.4 元；小米(01810)跌 0.5%，报 42.58 元；腾讯(00700)跌 0.8%，报 605 元；京东集团(09618)跌 0.7%，报 116.2 元；美团(03690)升 0.5%，报 99.5 元。

港股两万六关口续成为阻力，恒指昨日低开低走，全日跌逾 300 点，一举跌穿两万六关、10 天线(处 25930)及 100 天线(处 25834)。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,739.32 -0.45%
标普 500 指数	6,846.51 -0.35%
纳斯达克综合指数	23,545.90 -0.14%
英国富时 100 指数	9,645.09 -0.23%
德国 DAX 指数	24,046.01 0.07%
日经 225 指数	50,581.94 0.18%
台湾加权指数	27,980.89 0.67%

#### 内地股市

上证指数	3,924.08 0.54%
深证成指	13,329.99 1.39%

#### 香港股市

恒生指数	25,765.36 -1.23%
国企指数	9,083.53 -1.25%
红筹指数	4,218.28 -0.98%
恒生科技指数	5,662.55 0.00%
AH 股溢价指数	120.91 0.93%
恒生期货 (12 月)	25763 -0.05%
恒生期货 (1 月)	25863 0.05%

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

### 港交所下月 2 日起优化场外结算公司履约抵押品安排

港交所宣布，将于下月 2 日起优化旗下香港场外结算有限公司的履约抵押品安排。配合港交所辖下其他股票及衍生产品结算所于今年 10 月 2 日实施的优化措施，场外结算公司亦将修订其向结算会员就保证金要求而以现金形式提供的抵押品（即保证金结余）所支付及收取的利息安排。有关的利息将每日计算，并以相应货币的参考利率为基准，当中将扣除相应的手续费。手续费将由下月 2 日起定为每年 0.8%，其后每年递减 10 个基点，直至 2029 年 1 月 2 日起降至每年 0.5%。

### 政治局会议：明年经济工作稳中求进 持续扩大内需

中共中央政治局昨日召开会议，分析研究明年经济工作，中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现「十五五」良好开局。

### 中船与中远海运签新船订单 涉逾 500 亿人民币破纪录

内地传媒报道，中船集团与中国远洋海运集团在上海完成新造船项目的合作签约，涉及各型船舶 87 艘，金额超过 500 亿元人民币，这是中国船企签订的国内单次合作签约最高金额的订单。中船集团相关负责人表示，随着全球能源技术革命、5G 物流网基础设施完善，以及 AI 人工智能的迭加作用，当前航运和造船业正朝着绿色化、智能化融合发展。接下来，中国船舶集团将与中国远洋海运集团在科技创新、绿色低碳、智能船舶等领域开展更深层次的合作，为全球贸易提供更安全、高效、绿色的运输保障。

### 金管总局：监管当局关注险企营运模式可持续性

国家金融监督管理总局副局长肖远企指出，自全球金融危机后，保险公司与非金融机构的连结有所增加，加强资本要求及风险敞口限额甚为重要。他指出，内地保险公司的投资资产与其他非银行金融机构的连结有所增加，监管当局会密切留意情况，将会采取监管措施，包括在资本要求及资产风险评级方面。他又提到目前保险业面临的挑战包括利率风险，气候变化等，监管当局亦关注保险公司营运模式的可持续性。



## 上市公司要闻

### 中国中冶拟向母公司售非核心资产 总对价 606 亿人民币

中国中冶(01618)公布,拟出售非核心资产,以优化公司业务结构和聚焦核心主业。该公司拟向五矿地产控股出售中冶置业的全部股权并转让相关债权;该公司拟向中国五矿出售有色院、中冶铜锌及瑞木管理各自的全部股权,以及中冶金吉 67.02%的股权;同时,公司控股子公司中国华冶拟向中国五矿或其指定主体出售华冶杜达的全部股权。总对价 606.76 亿元(人民币·下同)。本次出售事项交割后,各目标公司将不再为该公司的附属公司,各目标公司的财务业绩将不再纳入公司的财务报表综合入账。中国五矿作为该公司的控股股东,以及五矿地产控股作为中国五矿的附属公司,均为该公司的关连人士。出售事项所得净款项估计约 602.13 亿元,其中约 75%将用于支撑集团的「一核心、两主体、五特色」多元化业务体系;约 25%将用于补充交易后集团的营运资金并偿还现有债务等。公司预计将在收到出售事项所得款项净额后的 5 至 10 年内,将相关资金全额投入使用。

### OSL 集团今年稳定币交易量占近七成

持有本地虚拟资产平台牌照的 OSL 集团(00863)迎来合规展业 5 周年,执行董事兼首席执行官崔崧发表公开信,当中表示稳定币的交易需求在 OSL 集团相关平台上稳定成长。单以今年为例,2025 年初至今稳定币交易量已占到 OSL 集团各平台总交易量近七成。崔崧表示,随着公司在支付管道与策略合作上逐步拓展,预期稳定币在集团未来的交易及支付生态体系中,将在满足商家需求、赋能实体经济方面,扮演更重要的角色。他引述国际数字资产数据基础建设平台 Artemis 及多家稳定币支付公司联合发布的研究报告,自 2023 年 1 月至 2025 年 8 月,可明确归属的稳定币支付累计结算额已达 1360 亿美元。在各项支付类型中,企业对企业(B2B)的支付需求是最大的成长引擎,占稳定币支付总量近三分二,而稳定币支付的整体年化成长速度更是传统支付的 10 倍。对 OSL 集团而言,着墨稳定币支付也是业务发展的自然选择。

### 东风集团首 11 月销量跌 0.3% 新能源车增近四成

东风集团股份(00489)公布,今年首 11 个月累计汽车销量 169.7 万辆,按年跌 0.3%;其中,新能源汽车销量 48.92 万辆,按年增长 39.1%。单计 11 月,汽车销量 19.6 万辆,按年增加 10.05%;其中,新能源汽车销量 6.78 万辆,按年升 53.05%。

### HKTVmall 英国无人店 In:Five 停运

HKTVmall 母企香港科技探索(01137)在英国曼彻斯特开设的首家无人商店 In:Five,事隔两年多,该店上周于社交平台 Instagram(IG)宣布停运,并配以「R. I. P.」字眼。帖文同时指出,在曼彻斯特的媒体城(MediaCity)分店目前正邀请用户测试中;目前全英亦仅余一间分店仍试业中。该公司在 2024 年年报表示,英国无人商店的发展正面对重大技术障碍,导致项目延误超出了最初的时间表。尽管工程团队已尽全力应对,但受限于当地复杂的监管法规及技术难题,前进之路仍高度复杂。



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。

