



国都港股操作导航



2025年12月10日

星期三

每日投资策略

延续外围跌势 恒指2万5点见支持

港股延续近期跌势，恒指继周一跌319点后，昨日高开低走，市场避险情绪加剧，全日再跌331点，两日累计蒸发650点。港股短线续筑底，料25000点有支持。

恒指昨日高开15点，报25780点后，最多曾升54点，高见25820点，但升近100天线(现处25843)后逆势向下，恒指半日收报25549点，跌215点。午后沽压加剧，尾市跌幅扩大至最多378点，低见25386点。恒指全日收报25434点，跌331点或1.29%。国指跌147点或1.62%，报8936点；科指跌107点或1.9%，报5554点。大市全日成交2102.36亿元。

信义玻璃(00868)跌8.1%，报8.27元，为表现最差蓝筹；泡泡玛特(09992)未止跌，再跌5%，报190.3元。郑氏家族将周大福珠宝(01929)持股54%注入周大福企业，周大福珠宝全日跌4.8%，报13.02元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	47560.29	-0.38
标普500指数	6840.51	-0.09
纳斯达克综合指数	23576.49	0.13
英国富时100指数	9642.01	-0.03
德国DAX指数	24162.65	0.49
日经225指数	50655.1	0.14
台湾加权指数	28182.6	-0.43
内地股市		
上证指数	3909.52	-0.37
深证成指	13277.36	-0.39
香港股市		
恒生指数	25434.23	-1.29
国企指数	8936.41	-1.62
红筹指数	4130.49	-2.08
恒生科技指数	5554.68	-1.90
AH股溢价指数	121.69	0.65
恒生期货(12月)	25399	-0.16
恒生期货(1月)	25460	-0.20

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

汇丰私银料恒指明年底见三万一

汇丰私人银行发布《2026年第一季投资展望：以韧性应对环球新变局》，对恒生指数的回报前景持积极观点，预计2026年底指数目标为31000点，主要受益于正面的市场流动性和盈利趋势。该行指出，中国政策聚焦提振内需，有望支持2026年的企业利润率提升并推动盈利增长。香港股市和零售支出复苏、住宅房地产市场靠稳、旅游活动恢复活力、大量新股准备上市，以及股市走高带来的正面财富效应，均为香港消费复苏提供助力。

该行又预期，人工智能应用和商业化步伐加速，将于2026年继续支持强劲的盈利增长，对中国内地、香港、新加坡、南韩和日本股市持正面观点，与其对美国股票的偏高比重配置相辅相成。该行对环球投资级别债券、优质亚洲和新兴市场企业债券、黄金和对冲基金持偏高比重配置，并核心配置于私募股本、私募信贷和基建投资，以提升投资组合的多元化程度。该行明年第一季有4大优先投资策略，包括放眼人工智能生态圈内外捕捉股市回报机遇；部署另类投资及多元资产策略驾驭市场波动；启动收益引擎强化投资组合；以及把握亚洲创新与收益带来多元化投资机遇。

汇丰私人银行及财富管理亚洲首席投资总监范卓云认为，人工智能并非处于泡沫区间，标普500指数仍具上行潜力，有望在2026年底前升至7500点的新高。该行预计，鉴于美国经济增长具韧性，联储局在12月减息后，于2026年可能维持利率不变。因此，随着经济周期和创新趋势持续，预期市场忧虑科技股估值过高和联储局政策前景而触发的短期跌市应相对波幅温和，而且属短暂性质。汇丰私人银行及财富管理北亚首席投资总监何伟华指出，该行的中国创新赢家主题强调偏好人工智能生态系统的领先企业，包括半导体、人工智能云端和代理、软件以至实体人工智能，以及人工智能生物科技。

积金局：强积金本年至今净投资回报率15%

积金局主席刘麦嘉轩发表网志称，12月1日是强积金制度实施25年，强积金的总资产已增至1.5万亿元，2025年初至今的净投资回报率约15%。自强积金实施以来截至今年10月底，各类基金的年率化投资表现均录得正回报，而占强积金总资产合共八成的股票基金和混合资产基金，更分别平均录得2.4倍及2倍累积净回报，或5%及4.5%年率化净回报，跑赢同期1.8%年率化通胀。

除强制性供款以外，愈来愈多打工仔女和雇主亦作出自愿性供款。今年首三季的强积金总供款额中，有25%属自愿性供款，较10年前同期的比例增长近一倍。2017年推出的预设投资策略(DIS)，自推出以来，DIS旗下的核心累积基金平均录得6.9%的年率化净回报，跑赢同期1.8%年率化通胀，成绩令人鼓舞。随着强积金计划加入「积金易」平台，DIS的收费上限进一步降低，变相增加净投资回报。



上市公司要闻

港交所推出港交所科技100指数

港交所(00388)宣布，推出香港交易所科技100指数。港交所科技100是集团推出的首只港股指数，进一步拓展其指数业务，并继续推动区内资本市场生态圈的发展。港交所科技100是一个宽基股票指数，追踪100家在香港交易所上市的市值最大的科技公司的表现。这些公司的行业涵盖六大创新主题，分别为人工智能、生物科技及制药、电动汽车及智能驾驶、信息科技、互联网和机器人。指数的成份股皆为港股通合资格股票，以满足国际和中国内地投资者的投资需求。

港交所同时宣布，已与中国内地资产管理公司易方达基金管理有限公司签订协议，授权其在中国内地推出追踪港交所科技100的交易所买卖基金(ETF)。港交所集团行政总裁陈翊庭表示，很高兴能推出香港交易所科技100指数，这是集团指数及数据业务发展的一个重要里程碑。这只宽基指数涵盖多个重塑港股市场格局的创新行业，也突显香港市场在推动这些新兴产业发展方面的关键角色。这一指数为投资者提供了一个有效且全面的投资工具，帮助他们把握科技和新兴领域的投资机遇。

陈翊庭续称，与易方达基金达成的授权安排，将进一步推动港股相关产品在中国内地市场的发展，满足内地投资者捕捉港股市场科技投资机遇的强烈需求。期待与易方达及其他业界伙伴紧密合作，共同开发创新的指数和产品，以满足投资者不断变化的需求，推动市场提供更丰富的投资工具。港交所科技100设有快速纳入机制，符合特定条件的新上市公司在获纳入港股通交易后，可于常规审核周期外快速加入指数。

银河通用机器人据报拟明年申请港上市

港投公司有份投资的银河通用机器人据报正筹备到香港上市。内地媒体引述消息报道，银河通用上市已经筹备数月，预计明年第一季交表。

目前银河通用估值位于内地第一梯队，仅次于准备在科创板上市的宇树科技和已并购上市公司的智元机器人。

港投公司在7月公布与北京银河通用机器人合作，在港发展具身智能(Embodied AI)领域的前沿技术创新探索及应用，这是港投公司第3间公布的合作伙伴，依旧不披露投资金额。



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。

