



国都港股操作导航

2025 年 12 月 15 日
星期一

每日投资策略

恒指收升 446 点 全周累跌 108 点

恒指上周五高开 230 点，报 25761 点，其后升幅曾收窄至 166 点，低见 25697 点，及后上涨，午后一度触及两万六关，高见 26006 点，最多升 475 点。恒指全日收报 25976 点，升 446 点或 1.75%。国指升 145 点或 1.62%，报 9079 点。全周累跌 118 点 1.29%。科指升 103 点或 1.87%，报 5638 点。全周累跌 24 点或 0.43%。全日成交 2426.57 亿元，北水净流出 52.87 亿元。

89 只蓝筹中，76 只上升。内险股午后发力，中国人寿(02628)升 5.5%，报 28.3 元，为表现最好蓝筹；平保(02318)升 3.7%，报 63.75 元。汇控(00005)升 2.9%，报 117.3 元；新地(00016)升 3.5%，报 99.25 元。科网股支撑大市，阿里巴巴(09988)升 2.3%，报 154.1 元；腾讯(00700)升 2.4%，报 616 元；小米(01810)升 1.9%，报 42.96 元。

港股承外围强势造好，大市周末前夕重越 10 天线(处 25816)及 20 天线(处 25835)，恒指埋单升逾 400 点，扑向两万六关口。全周计，恒指累跌 108 点或 0.4%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	48,458.05 -0.51%
标普 500 指数	6,827.41 -1.07%
纳斯达克综合指数	23,195.17 -1.69%
英国富时 100 指数	9,649.03 -0.56%
德国 DAX 指数	24,186.49 -0.45%
日经 225 指数	50,286.00 -1.08%
台湾加权指数	28,198.02 0.62%

内地股市

上证指数	3,889.35 0.41%
深证成指	13,258.33 0.84%

香港股市

恒生指数	25,976.79 1.75%
国企指数	9,079.35 1.62%
红筹指数	4,150.40 1.16%
恒生科技指数	5,638.05 1.87%
AH 股溢价指数	119.87 -1.12%
恒生期货 (12 月)	25735 -0.95%
恒生期货 (1 月)	25820 -0.89%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

陈茂波:本港经济稳步发展 将展开预算案公众咨询

财政司司长陈茂波表示,今年以来本港经济仍然稳步发展,投资者和商界对本港经济前景持续乐观,投资开支增速加快。陈茂波在网志称,今年以来香港的货物出口按年录得双位数增长,加上本地需求改善,私人消费开支轻微加快,零售、餐饮和住宅物业市道均回稳,企业投资开支亦增加,让本港即使面对不明朗的外围因素,今年以来经济仍然稳步发展,首三季合计本港经济按年增长 3.3%,早前政府亦上调全年经济增长预测至 3.2%。服务出口表现亦受惠于蓬勃的金融市场,以及访港旅客量增加至疫情后的新高。今年首 11 个月,访港旅客人数超过 4500 万人次,已超越去年全年水平,按年增幅 12%。访港旅客量增加,也支持了零售和餐饮市道。

香港明年 10 月举行 APEC 财长会议

中国将担任亚太区经济合作组织(APEC)2026 年的东道主。中央政府宣布,2026 年亚太经合组织财政部长会议定于明年 10 月在香港举行。行政长官李家超表示,特区政府将全力以赴,会全面和周详筹备,全力支持国家主办 2026 年亚太经合组织会议圆满成功。感谢中央政府对香港的信任和支持,特区政府会发挥香港作为国际金融中心的优势,确保在香港举办的财政部长会议成功。香港亦会利用好这次机会,深化国际交往合作,更好融入和服务国家发展大局。财政司司长陈茂波称,在「一国两制」下,凭着国家的坚实支持,香港国际金融中心的功能不断发展,地位不断巩固和提升。衷心感谢国家选择在香港举办财长会议,一方面向与会经济体和国际社会展示香港在经济、金融及社会等方面的全方位发展,另一方面也深化与其他亚太经合组织成员的合作,充分彰显香港「超级联系人」的角色。

中国近 30 年来首购入阿根廷小麦

阿根廷总统米莱伊不久前宣布下调农产品出口关税,以求提振出口,中国随即做出罕有大动作,自上世纪 90 年代后,首度购入阿根廷小麦,并正备装载上船运往中国。据彭博报道,中粮国际有限公司(Cofco International Ltd)负责采购及安排运送这批小麦。分析认为,除了阿根廷日前落实最新一轮农产品出口关税下调,把小麦关税下调 2 个百分点至 7.5%之外,阿根廷小麦大丰收,因供应大增,令其价格降至全球最低,也是重要原因。虽然今次采购,可理解为中国把阿根廷视作供应多元化的一个选择,但阿根廷小麦蛋白质含量较低,质量也相对较差,可能会限制了采购规模。

内地 3 部门加强商务和金融协同 更大力度提振消费

内地三大部门发布关于加强商务和金融协同,更大力度提振消费的通知,提到升级商品消费;推动金融机构与平台、重点商户合作,及鼓励地方商务主管部门充分利用现有资金渠道,积极开展促消费活动,与金融支持形成合力,更好激发消费潜力。商务部、中国人民银行及金融监管总局联合印发《关于加强商务和金融协同 更大力度提振消费的通知》,提出 3 方面 11 条政策措施。一是深化商务和金融系统协作。推动地方有关部门加强沟通交流和分工协作,鼓励有条件的地方健全沟通合作机制,强化财政资金、信贷资金与社会资本等合力,细化落实具体实施细则,共同打好政策组合拳。



上市公司要闻

华润置地首 11 月销售额缩 15.9%

华润置地(01109)公布,今年首 11 个月,累计合同销售金额约 1926 亿元(人民币,下同),按年减少 15.9%;总合同销售建筑面积约 754.5 万平方米,按年减少 24.8%。累计经常性收入约 458.6 亿元,按年增长 7.2%。单计 11 月,合同销售金额约 230 亿元,按年减少 10.8%;合同销售建筑面积约 113.5 万平方米,按年减少 5.6%。经常性收入约 43.8 亿元,按年增长 7.1%。

地平线机器人向控股股东贷款 6402 万人民币

地平线机器人(09660)公布,向公司创始人、执行董事、董事会主席、首席执行官及控股股东余凯,贷款 6402.64 万元人民币,供其为税务合规之用。有关贷款为期一年,利率为提取日期前最后一个营业日由全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率。同时,余凯持有的该公司若干 B 类普通股,将由该公司托管持有。余凯亦授予该公司全权酌情权,可于贷款协议有效期内任何时间且于还款日期前,在公司认为适当的情况下出售部分或全部托管股份,所得款项将用于偿还未偿还的贷款。

小鹏拟明年起马来西亚生产电动车

小鹏汽车(09868)表示,正与 EP Manufacturing Bhd(EPMB)磋商建立合作关系,明年在马来西亚开始量产电动汽车。小鹏汽车在声明中称,希望利用 EPMB 现有产能及其扩产计划在马来西亚生产电动车。EPMB 是一家马来西亚汽车零部件制造商,产品包括塑料和铝制车身部件。小鹏汽车计划将马来西亚打造成为向东盟地区更广泛的右舵车市场扩张的战略基地。不过,可能与 EPMB 合作生产的产量和车型的具体细节并未公开。

百胜中国明年上半年回购约 36 亿元股份

百胜中国(09987)公布,已订立 2026 年上半年总回购金额约 4.6 亿美元(约 35.88 亿港元)的股份回购协议,其中包括美国 1934 年美国证券交易法第 10b5-1 条款下约 3.5 亿美元及香港类似计划项下约 8.8 亿港元。该公司称,这些协议是公司股份回购计划的一个组成部分,也是更广泛的资本分配计划的一部分,即在 2026 年通过股息和股份回购向股东返还 15 亿美元。



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。

