



国都港股操作导航

2025 年 12 月 19 日
星期五

每日投资策略

恒指收升 29 点 科网股弱势

恒指昨日低开 137 点，报 25330 点，跌幅一度扩大至 207 点，低见 25261 点，其后曾倒升 43 点，高见 25511 点。但在 25500 水平无以为继复跌逾百点，午后反复回稳，恒指收报 25498 点，升 29 点或 0.12%。国指跌 2 点或 0.02%，报 8841 点；科指跌 39 点或 0.73%，报 5418 点。大市全日成交 1623.77 亿元，北水净流入 12.58 亿元。

蓝筹个别发展，89 只蓝筹中，50 只上升、38 只下跌。科网股弱势，小米(01810)跌 2.5%，报 40.2 元；阿里巴巴(09988)跌 1.3%，报 144.1 元；百度(09888)跌 0.8%，报 117.6 元；腾讯(00700)平收 605 元；京东集团(09618)跌 0.1%，报 112.2 元。内银、油股造好。招行(03968)升 2.4%，报 50.6 元；工行(01398)升 1.5%，报 6.12 元；建行(00939)升 1.2%，报 7.52 元。

外围股市及 A 股向淡，港股昨日表现反复，科技股拖累下早市一度跌逾 200 点，午后在内银、石油股等传统股支撑下收复失地，收市倒升 29 点完场。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,951.85 0.14%
标普 500 指数	6,774.77 0.79%
纳斯达克综合指数	23,006.36 1.38%
英国富时 100 指数	9,837.77 0.65%
德国 DAX 指数	24,199.50 1.00%
日经 225 指数	49,001.50 -1.03%
台湾加权指数	27,525.17 -0.04%

内地股市

上证指数	3,876.37 0.16%
深证成指	13,053.97 -1.29%

香港股市

恒生指数	25,498.13 0.12%
国企指数	8,841.51 -0.02%
红筹指数	4,049.62 -0.26%
恒生科技指数	5,418.29 -0.73%
AH 股溢价指数	122.27 0.46%
恒生期货 (12 月)	25675 0.63%
恒生期货 (1 月)	25741 0.64%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

港交所优化每手买卖单位咨询 简化每手股数至 8 种

港交所就优化香港证券市场每手买卖单位框架的建议咨询市场意见，咨询为期 12 周，将于 2026 年 3 月 12 日结束。港交所已全面检视现行的每手交易机制，并就简化每手买卖单位框架咨询市场意见。适用证券(包括股票及房地产信托基金)的每手股数，由目前超过 40 种简化至 8 种标准选项；此外，每手价值的指引下限将显著下调，并将增设每手价值的指引上限。港交所提出的主要建议包括标准化每手股数，有 8 种每手股数可供发行人选择包括 1 股、50 股、100 股、500 股、1000 股、2000 股、5000 股和 1 万股。另外，每手价值的指引确保不会因为每手价值过低而导致「负价值交易」(即交易执行成本超过交易价值)，亦不会因为每手价值过高导致投资者难以参与。由于目前交易的执行成本已有所降低，每手价值的指引下限将由现在的 2000 元减半至 1000 元。对于采用每手股数大于 100 股的发行人，将增设 5 万元的每手价值指引上限。

去年全球诈骗损失突破 1.03 万亿美元

全球反诈总会(GASA)指出，2024 年全球诈骗损失已突破 1.03 万亿美元。调查显示，近半数受访消费者每周至少遭遇一次企图诈骗行为，而在受害者当中，仅有 4%能成功追回全部损失款项。随着诈骗案件的数量及复杂程度急速攀升，银行业收到明确的警号，加强反诈防御已刻不容缓。SAS 风险、欺诈及合规高级副总裁 Stu Bradley 表示，骗徒正采用与金融机构相同的先进科技进行诈骗，并同时操控受害者的心理弱点，包括时间迫切性、恐惧及假冒权威，迫使其作出行动。有效应对相关挑战的关键不在于预测下一宗诈骗，而是建立具灵活性及适应力的防御机制，从而实时回应瞬息万变的风险。

中证监：专家吁加强耐心 长期和战略资本入市

中国证监会主席吴清主持，资本市场「十五五」规划专家座谈会。与会专家建议，提高发行上市交易制度的包容性、适应性，吸引更多新质生产力范畴的优质企业上市，扩大耐心、长期和战略资本供应，持续活跃并购重组市场，严格执行常态化退市，推动完善人工智能在资本市场应用的管理、监管等。吴清回应，将持续加强资本市场投融资综合改革，稳步扩大制度上高水平对外开放，持续提高资本市场制度包容性和吸引力，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的主要任务。

内地第三季光伏业亏损显著收窄

随着中国政府针对工业产能过剩展开整治，内地光伏产业第三季亏损收窄。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华指出，第三季光伏主产业链环节企业亏损 64.22 亿元人民币，按季显著收窄。根据今年早些时候的数据，中国光伏产业的产能已经达到全球需求的大约两倍，因此成为中国政府今年控制工业生产的重点领域。王勃华强调，2025 年出台的一系列法规，如限制多晶硅工厂能耗，正在迫使低效产能关闭。



上市公司要闻

敏华逾 4.5 亿购美国软件家具制造商

敏华控股(01999)公布，收购美国制造和销售软件家具的 Gainline Recline 公司，作价 3200 万美元；同时提供 2667.03 万美元免息贷款，供对方偿还银行贷款，连同债务，总代价约 5870 万美元(约 4.58 亿港元)。该公司在美国以 Southern Motion 及 Fusion Furniture 品牌营运，业务分别为可躺式家俬及固定式家俬，截至今年 6 月底的年度税前亏损 1085.33 万美元，相信其分销网络可带来交叉销售机会，其密西西比州 8 处厂房可令公司生产线扩展至美国，应付国际贸易环境变化带来的挑战。

恒大汽车:两附属公司登记股东变更为广州聚力

恒大汽车(00708)表示，诚如 2024 年 8 月公告所披露，附属公司新能源汽车广东及智能汽车广东进入破产重整程序。公司于今年 11 月 22 日获悉新闻报道称，相关附属公司的登记股东已由集团成员变更为广州聚力。经公司查询后，管理人确认，根据相关地方人民法院批准之破产重整计划，集团于相关附属公司之股权获注销及相关附属公司的全部股权乃于 11 月 18 日以广州聚力名义登记。恒大汽车称，由于该计划及相关附属公司之股东有关变更乃该等程序的结果，集团并无收取任何现金代价。广州聚力由 6 家中国省级或地方国有企业全资拥有及为第三方且非公司之关连人士。该股继续停牌，直至另行通知。

海天味业帕特息每股 0.3 人民币

海天味业(03288)公布，由于今年发展形势较好、竞争力较强，适逢高明园区投产 20 周年等，所以董事会议决，向全体股东派发税前每股 0.3 元(人民币·下同)特别股息，总额近 17.54 亿元。计划在明年 2 月 6 日向 2 月 16 日在股东名册的股东派发。未来 3 年度派息比例至少 80%。该公司制订未来 3 年股东回报规划，2025 年至 2027 年度每年现金股息，将占该年度归属于母公司股东净利润比例不低于 80%，特别股息除外。

海丰国际派特别股息 0.7 元

航运股海丰国际(01308)公布，董事会议决派发特别股息每股 0.7 元，下月 7 日至 12 日暂停股份过户登记，在下月 12 日股东名册内的股东将获派息，预期下月 15 日正式分发。



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。

