



国都港股操作导航

2025 年 12 月 22 日
星期一

每日投资策略

圣诞长假期前夕 港股交投料淡静

美股续回稳，配合 A 股向好，港股上周末最后一个交易日造好，全日涨 192 点，重越 10 天线(现处 25577)。全周算，恒指则累挫 286 点或 1.1%。圣诞长假期前夕，港股料交投淡静。

恒指上周五高开 136 点，报 25634 点，甫开市即重上 10 天线，大部分时间于 25600 点水平徘徊，午后升幅略为扩大，最多升 248 点，高见 25747 点。恒指全日收报 25690 点，升 192 点或 0.75%。大市全日成交 2211.86 亿元，北水净流入 33.7 亿元。

89 只蓝筹中，63 只上升。科网股跑赢大市，阿里巴巴(09988)升 0.8%，报 145.3 元；百度(09888)升 1%，报 118.8 元；腾讯(00700)升 1.5%，报 614 元；美团(03690)升 1.3%，报 102.7 元。汇控(00005)升 0.5%，报 119.3 元；友邦(01299)升 1.4%，报 82.5 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	48134.89	0.38
标普 500 指数	6834.5	0.88
纳斯达克综合指数	23307.62	1.31
英国富时 100 指数	9897.42	0.61
德国 DAX 指数	24288.4	0.37
日经 225 指数	49507.21	1.03
台湾加权指数	27696.35	0.83
内地股市		
上证指数	3890.45	0.36
深证成指	13140.21	0.66
香港股市		
恒生指数	25690.53	0.75
国企指数	8901.23	0.68
红筹指数	4051.4	0.04
恒生科技指数	5479.04	1.12
AH 股溢价指数	121.58	-0.56
恒生期货 (12 月)	25843	0.46
恒生期货 (1 月)	25870	0.31

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

高盛料明年全球股市续上涨

高盛表示，由于企业盈利增长和联储局宽松的货币政策，明年全球股市仍有望继续上涨，但与 2025 年相比回报率会较为温和。

高盛称，仍然对 2026 年股市持建设性观点，因为盈利将持续增长，但预计在牛市不断扩容的背景下，指数层面回报率将低于 2025 年。

高盛经济学家预期各区域的经济将持续扩张，同时联储局也将进一步温和放松货币政策。报告称，按区域市值加权计算的 12 个月股票预测显示，2026 年以美元计价的股价回报率将达到 13%，计入分红后将达到 15%。

发改委:经济循环仍有不少堵点

国家发改委副主任李春临表示，目前中国经济循环中还有不少堵点卡点，地方保护和市场分割「禁而不绝」，商品服务和要素资源跨区域自由流动仍有阻碍限制；必须通过纵深推进全国统一大市场建设，打通生产、分配、流通、消费各环节堵点。

内地官方媒体《经济日报》刊登对其专访指出，为破除全国统一大市场建设卡点堵点，下一步发改委将落实「五统一、一开放」，另一方面还要整治「内卷式」竞争，规范政府采购、招商引资，推动内外贸一体化，畅通出口转内销路径。

他表示，压茬推进重点任务落实，推动各地区各部门实现小局服从大局、小道理服从大道理、小市场服从大市场。

「五统一、一开放」是今年 7 月中央财经委会议提出的纵深推进全国统一大市场建设的基本要求，即统一市场基础制度、基础设施、政府行为尺度、市场监管执法和要素资源市场，扩大对内对外开放。

李春临表示，随着外需对中国经济增长的拉动效应呈现弱化趋势，必须纵深推进全国统一大市场建设，做强国内大循环，以超大规模内需市场和广阔纵深空间，有效对冲国际市场的不确定性。



上市公司要闻

香港宽频前 CEO 杨主光任香港科技探索独立非执董

HKTVma11 母公司香港科技探索 (01137) 宣布，委任香港宽频 (01310) 前行政总裁杨主光为独立非执行董事、审核委员会、薪酬委员会、提名委员会及社会和管治委员会之成员，明年 1 月 1 日起生效。

另外，李汉英已辞任公司独立非执行董事职务、审核委员会及薪酬委员会之主席、提名委员会及环境、社会和管治委员会之成员。该公司董事会主席及独立非执行董事麦永森已获委任为薪酬委员会之主席；公司独立非执行董事白敦六已获委任为审核委员会之主席。

万科：管理层持股量不变

万科 (02202) 在深交所互动易响应提问称，公司积极推进大宗资产交易工作，业务优化与退出有序推进，目前公司未收到任何高级管理人员告知有减持计划。

万科表示，公司积极推进大宗资产交易工作，今年前三季度，已完成 19 个项目的大宗交易，实现签约金额 68.6 亿元人民币，涵盖商业、办公、酒店、公寓等各类资产。业务优化与退出有序推进，冰雪业务已与中旅集团完成签约。

万科称，公司已建立包括资产证券化在内的资产退出渠道，公司设立的中金印力消费基础设施 REIT 表现良好，同时也已设立三支 PRE-REITs 基金。万科指出，公司管理层的个人持股数量无变化，目前公司未收到任何高级管理人员告知有减持计划。

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。



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。

