



国都港股操作导航

2025 年 9 月 19 日
星期五

每日投资策略

大市获利回吐 恒指 2 万 7 遇阻力

港股周三抽高 469 点、再创逾 4 年高位后，昨日则低开，后在芯片股及科技股领军下，曾倒涨逾百点触及两万七关，惟沽压随即涌现，午市更愈跌愈有，全日收挫 363 点，成交增至逾 4100 亿元。市场消化降息利好，大市获利回吐，恒指在 2 万 7 千点遇阻力。

恒指昨日低开 44 点，报 26863 点后走势相当反复，早段在芯片股及科技股领军下，曾倒涨最多 149 点，高见 27058 点、再创逾 4 年高，惟触及两万七关后出现沽压，午后更愈跌愈急，一度最多挫 586 点，低见 26322 后回稳，全日最终挫 363 点或 1.35%，报 26544 点。大市全日成交按日增 14.7% 至 4133.14 亿元。

信义光能(00968)跌 5.9%，收 3.37 元；吉利汽车(00175)跌 4.8%，报 18.81 元；港交所(00388)跌 3.1%，报 444 元，为 3 只最弱势蓝筹。汇控(00005)升 0.5%，报 107.2 元；友邦(01299)跌 1.7%，报 73.2 元；泡泡玛特(09992)升 4.6%，报 267.2 元，为最强蓝筹。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	46142.42	0.27
标普 500 指数	6631.96	0.48
纳斯达克综合指数	22470.73	0.94
英国富时 100 指数	9228.11	0.21
德国 DAX 指数	23674.53	1.35
日经 225 指数	45303.43	1.15
台湾加权指数	25769.36	1.30
内地股市		
上证指数	3831.66	-1.15
深证成指	13075.66	-1.06
香港股市		
恒生指数	26544.85	-1.35
国企指数	9456.52	-1.46
红筹指数	4257.65	-1.43
恒生科技指数	6271.22	-0.99
AH 股溢价指数	117.49	-0.65
恒生期货 (9 月)	26612	0.25
恒生期货 (10 月)	26691	0.23

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

余伟文:利率下调对经济及楼市有正面作用

美国联储局一如预期减息 0.25 厘，是去年 12 月以来的首次减息，联邦基金指标利率降低至 4 厘至 4.25 厘区间；香港金管局亦下调基本利率至 4.5 厘。

金管局总裁余伟文表示，联储局调低息率符合市场预期，位图反映联储局今年内可能再减息 0.5 厘，但仍有颇大不确定性，特别是美国就业市场仍较预期疲弱，通胀仍较高，经济活动可能受关税措施等影响，令未来减息步伐及幅度有一定不确定性，对香港利率环境亦有影响，市民借贷时要充分考虑利率风险。

余伟文提到，本港之前港美息差引发的套息交易，港汇在 6 月底至 8 月中多次触发弱方兑换保证，令银行体系结余慢慢回调，拆息由低位慢慢回升，港汇慢慢回到兑换区间较中间位置。香港金融市场及货币稳定运作，近数月港元利率及汇率互动，完全反映联汇制度正常运作。港元拆息整体趋近美元，但短期拆息同时会受本地市场资金供求影响，例如季节性因素，月结、季结等，以及资本市场活动尤其股市等因素。存贷利率方面，银行一般会考虑同业市场资金供求、拆息水平及自身资金成本，评估是否要调整或调整的幅度。

对于市场关注香港会否跟随下调最优惠利率，帮助经济及楼市表现，余伟文表示，利率下调会稍为减轻个人及企业的债务负担，对经济及楼市有一定正面影响，但两者亦受很多其他因素影响。他认为，本港今年经济慢慢向好，相信其他因素会继续支持经济发展。楼市方面，则视乎市场供求及整体经济环境等。

《施政报告》提到吸引不同银行在香港设立亚洲总部，余伟文认为，现时已经有很多国际及内地银行将香港作为亚洲总部，但仍有空间继续推进香港作为亚洲中心平台的角色。他说，愈来愈多本港或内地企业走出去，尤其是到东南亚等亚洲地区发展。本港的金融中心地位，加上正在推进银行业务数码化，以及分享企业供应链信息数据，不同措施带来很多机遇及方便，让银行可利用香港作为平台，支持不同企业出海发展。

德银料明年金价见 4000 美元

德意志银行认为在美国联储局减息和中国人民银行的买盘下，金价涨势持续，明年黄金平均价格料将达到每盎司 4000 美元。德银之前估计的价格为 3700 美元。在最新报告则指出，考虑到各国央行的过度需求，金价仍有上涨空间。该行预计，明年央行购买量可能达到 900 吨，其中大部分将由人行购买。比起回调至公允价值，金价更有可能进一步上涨。该行称，联储局失去独立性的可能性显然对看涨黄金构成风险。德银的最新预测并未将这种情况纳入考虑，因为央行的决策尚未明显偏离政策正统。此外，德银对明年白银的平均目标价从每盎司 40 美元上调至 45 美元。



上市公司要闻

汇丰下调最优惠利率 0.125 厘

汇丰宣布，由今日(星期五)起，下调港元最优惠利率 12.5 点子，由年利率 5.25 厘调低至 5.125 厘。汇丰给予港元储蓄存款户口的利率亦调低 12.5 点子。户口结余 5000 元或以上的年利率均为 0.125 厘；5000 元以下则维持零息。另外，汇丰全面理财总值达 100 万元及以上的额外年利率维持 0.001 厘。

汇丰香港区行政总裁林慧虹表示，考虑到美国减息及本地市场情况，认为今天宣布的调整属合适。计及是次减息，汇丰由 2024 年 9 月开始的减息周期至今已累计下调港元最优惠存款利率 75 点子。汇丰会继续密切留意外围环境及本地经济前景，从多角度分析，灵活地作出未来息口决定。

恒生：港息或受季节性因素影响波动性增加

美国联储局一如市场预期调低目标利率 0.25 厘，恒生银行(00011)高级经济师唐嘉逸表示，利率位图预测显示，今年仍有两次减息机会，该行料联储局 10 月及 12 月议息分别再减息 0.25 厘。因应联储局重启减息，本港利率有望跟随向下，支持香港经济表现。惟因银行总结余水平较低，需留意本港利率或较受季节性因素影响，令波动性增加。唐嘉逸称，今次投票结果显示只有新任理事米兰投下反对票，并支持减息半厘。这反映虽然美国总统特朗普多番向联储局施压，但鲍威尔仍保留委员会中主要话语权，显示未来单次会议上出现大幅度减息机会仍然偏低。

恒生财富管理首席投资总监梁君群表示，由于今年共减息 3 次已符合市场预期，昨晚股债汇市反应皆不大。由于环球股市估值已反映许多关于减息重启乐观情绪，未来一季投资部署应以持盈保泰及控制风险为主。不偏重单一市场高增长股，以高质素和派息稳定成熟市场及亚洲市场股票为核心投资。随联储局重启减息，未来美国通胀变化仍需观察，短期利率或下跌较快，中年期美元债券(3 至 7 年)料将受惠市场对稳定收益，平衡利率波动风险需求。未来部署要降低现金及货币市场工具比重，并加强中年期债券部位投资。

东方电气折让 8%配股筹 11 亿

东方电气(01072)拟配售 6800 万股新 H 股，相当于扩大后 H 股数目的约 16.67%及已发行股份数目的约 1.97%；每股配售价 15.92 元，较前收市价 17.3 元折让约 7.98%；集资 10.83 亿元，净额 10.75 亿元。该公司拟将所得款项净额用作一般营运资金，其中约 50%用于研发注资；及约 50%用于扩展销售渠道。



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。

