



国都港股操作导航

2025年10月23日
星期四

每日投资策略

恒指收跌 245 点 结束两连升

恒指昨日低开 129 点，报 25897，其后跌幅一度收窄至 79 点，高见 25947 后现沽压，最多挫 373 点，低见 25653，午市主要在 25700 水平窄幅上落，最终收报 25781 点，跌 245 点或 0.94%。国指跌 78 点或 0.85%，报 9223 点；科指跌 84 点或 1.41%，报 5923 点。大市全日成交减少至 2275.36 亿元，北水净流入 100.18 亿元。

88 只蓝筹中，66 只下跌。国药控股(01099)升 4.3%，报 19.52 元，是最强蓝筹；申洲国际(02313)升 1.7%，报 68.05 元；汇控(00005)升 0.1%，报 102.5 元；周大福(01929)跌 5.7%，报 15.69 元；石药集团(01093)跌 5.2%，报 8.46 元。百度(09888)跌 2%，报 115.1 元；阿里巴巴(09988)跌 1.9%，报 161.9 元；腾讯(00700)跌 1.1%，报 623.5 元；京东集团(09618)跌 1.4%，报 126.8 元。金价急回，紫金矿业(02899)跌 1.7%，报 31.8 元；灵宝黄金(03330)跌 4.8%，报 17.25 元。

港股反弹两日、累涨逾 3%后，昨日刚开市即遇沽压，再失两万六关口、10 天线(处 25909)及 50 天线(处 25928)，科技股沽压显著，恒指全日埋单跌 245 点，结束两连升。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	46,590.41 -0.71%
标普 500 指数	6,699.44 -0.53%
纳斯达克综合指数	22,740.40 -0.93%
英国富时 100 指数	9,515.00 0.93%
德国 DAX 指数	24,151.13 -0.74%
日经 225 指数	49,307.79 -0.02%
台湾加权指数	27,752.41 0.23%

内地股市

上证指数	3,913.76 -0.07%
深证成指	12,996.61 -0.62%

香港股市

恒生指数	25,781.77 -0.94%
国企指数	9,223.78 -0.85%
红筹指数	4,067.28 -0.50%
恒生科技指数	5,923.09 -1.41%
AH 股溢价指数	119.98 0.33%
恒生期货 (10 月)	25647 -0.37%
恒生期货 (11 月)	25660 -0.42%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

深圳支持符合条件行业龙头企业赴港上市或再融资

深圳市地方金融管理局等多部门印发《深圳市推动并购重组高质量发展行动方案(2025-2027 年)》，力争到 2027 年底，辖区上市公司质量全面提升，境内外上市公司总市值突破 20 万亿元人民币，培育形成千亿级市值企业 20 家。行动方案指出，支持符合条件的行业龙头企业赴港上市或再融资，提升跨区域并购重组实施效率，拓宽资源整合范围；支持深圳证券交易所与港交所加强合作，探索并购重组及股债融资机制互联互通。在集成电路、人工智能、新能源、生物医药等战略性新兴产业领域，支持「链主」企业、龙头上市公司等开展上下游并购重组，收购有助于强链补链和提升关键技术水平的优质未盈利资产，推动重点产业集群能级提升。

保监局年度亏损 650 万

保监局年报显示，2024 至 25 年度收入 5.37 亿元，按年增 2.1%，支出则约 5.44 亿元，增 7.8%，年度亏损 650 万元，盈转亏，累计亏损为 3.27 亿元。保监局架构按年有所增长，2024 年，员工人数增 4.6%至 357 名，雇员成本继续占营运开支的大部分，全年支出约 4.18 亿元。据保监局统计，2025 年 3 月底止，持牌保险中介人按年增 2.6%，至约 11.84 万名，获授权保险公司则减少 3 间，至 157 间。

港交所陈翊庭：港股前三季 IPO 融资额增逾两倍

港交所(00388)集团行政总裁陈翊庭在 2025HKEX 中国机遇论坛上表示，将继续与各方深化协作，持续优化上市制度安排，不断拓展优化互联互通机制，丰富产品，提高市场效率，进一步推动两地资本市场的共同发展。她续称，港交所新股发行规模大幅增长，截至今年 9 月底的 IPO 融资总额达 1829 亿元，按年增长超过两倍。同时，新股市场的强劲势头仍在持续，上市科正在处理的公开上市申请近 300 宗。陈翊庭指出，近年来推出的上市政策改革，释放了香港资本市场活力，吸引了大量优质企业、特别是科技企业赴港上市融资，也使港股市场结构不断优化。港交所今年 5 月推出了「科企专线」，协助特专科技公司及生物科技公司更有效率地筹备来港上市，以提高市场质量及透明度，进一步发展新经济生态圈。目前提交了上市申请的企业中有接近一半来自科技企业。

证监会建议优化本港零售基金守则 提升全球竞争力

证监会就建议修订《单位信托及互惠基金守则》展开为期 3 个月的咨询。有关建议将会令香港证监会认可基金的监管制度与最新国际监管标准接轨，并扩阔投资者的产品选择。《单位信托守则》的主要修订包括接纳以替代准则来管控零售基金的衍生工具投资；更新基金流动性风险管理的规定，以及加强货币市场基金的监管要求。有关建议一经落实，将会推动基金市场的发展，并加强本港资产管理业的韧力。证监会投资产品部执行董事蔡凤仪表示，这些优化措施展现证监会致力以稳健的监管制度来推动公众基金市场的发展，以及巩固香港作为领先的国际资产和财富管理中心地位。证监会将继续促进产品创新，同时保障投资者利益，以确保监管制度在全球保持竞争优势。



上市公司要闻

国泰 9 月载客 219 万人次 按年增 21%

国泰航空(00293)公布, 9 月载客量为 219.84 万人次, 按年增加 21%。可用座位公里数按年增加 19.7%。今年首 9 个月, 载客量 2099.62 万人次, 按年增加 26.8%。国泰货运 9 月载货量 13.49 万公吨, 按年增加 1.4%。可用货物吨公里数增加 3.6%。首 9 个月, 载货量 121.56 万公吨, 增加 10.2%。香港快运 9 月接载乘客 52.92 万人次, 按年增加 16.3%, 可用座位公里数增加 10.9%。首 9 个月, 载客量 580.8 万人次, 增加 30.6%。国泰顾客及商务总裁刘凯诗表示, 暑期旅游旺季过后, 9 月的客运需求一般较为淡静, 而集团整体载客量仍较去年同期有所增长。国泰航空及香港快运于上月合共运载逾 270 万人次, 按年增长 20%; 同时, 随着航空货运的传统旺季来临, 国泰货运 9 月的载货量超过 13 万吨, 略高于去年同期。

联通拟分拆智网科技至深交所创业板上市

中国联通(00762)公布, 考虑到现行的市场状况, 公司拟分拆智网科技至深交所创业板上市。倘公司进行本次分拆上市, 将构成公司根据香港联合交易所有限公司证券上市规则第 15 项应用指引进行的分拆。据中国相关法律法规, 尚需公司控股股东中国联合网络通信股份的股东会批准。本次分拆上市后, 智网科技将实现独立上市, 股权运作方式和融资渠道将得到进一步丰富和拓展, 有利于智网科技现当前和长远阶段的高质量发展, 有利于智网科技基于现有领先地位整合车联网业务, 进一步巩固竞争优势, 推动企业规模发展。

中海宏洋首三季度经营溢利挫 47%

中国海外宏洋集团(00081)公布, 今年首 9 个月, 集团收入约 212.49 亿元(人民币, 下同), 按年下跌 21.2%, 经营溢利约 7.73 亿元, 按年下跌 46.7%。单计第三季, 收入及经营溢利分别约 67.05 亿元及 1.51 亿元。于第三季, 中海宏洋系列公司的整体合约销售额共约 69.77 亿元, 涉及销售面积约为 64.36 万平方米。首 9 个月, 总累计合约销售额 235.87 亿元, 涉及面积 211.6 万平方米, 按年分别下跌 10.7%及 9.1%。另外, 于 9 月底, 累计认购而有待签订买卖合同总额约 5.46 亿元, 涉及面积约为 4.68 万平方米。

威华达及蓝河悉售盛京银行 H 股

再有上市公司接受要约出售盛京银行(02066)股份。威华达控股(00622)公布, 集团已接纳沈阳盛京金控投资集团就合共 3.14 亿股盛京 H 股提出 H 股要约, 要约价为每股 1.6 元, 总代价约 5.03 亿元。紧随完成转让出售股份后, 集团将不再持有于盛京之任何权益。另外, 蓝河控股(00498)亦已接受沈阳盛京金控投资集团要约, 按每股盛京 H 股 1.6 元出售合共 1164.15 万股盛京 H 股, 总代价 1863 万元。完成出售股份的转让后, 集团将不再拥有盛京的任何权益。



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。

