



国都港股操作导航

2025 年 11 月 3 日
星期一

每日投资策略

恒指收跌 376 点 全月累跌 948 点

恒指上周五低开 19 点，报 26263 点，一度倒升 1 点，高见 26283，随即沽压涌现一直寻底，午市前尚能守于其上，午后发难，向下攻破该关，并逐步试底，恒指最终以全日低位 25906 收市，跌 376 点或 1.43%。国指跌 178 点或 1.91%，报 9168 点。科指跌 143 点或 2.37%，报 5908 点。大市全日成交 2576.12 亿元，北水净流入 87.18 亿元。

88 只蓝筹中，61 只下跌。科网股跑输大市，阿里巴巴(09988)跌 4.1%，报 165.1 元；小米(01810)跌 2.2%，报 43.2 元；快手(01024)跌 3.1%，报 72.35 元；腾讯(00700)跌 3.4%，报 629 元；京东集团(09618)跌 2.5%，报 127.6 元；美团(03690)跌 0.4%，报 102 元。泡泡玛特(09992)跌 3.6%，报 221.6 元；汇控(00005)逆市升 0.1%，报 108.1 元；中移动(00941)跌 0.8%，报 85.25 元。

港股全日低开低走，并以全日低位收市，收市跌 376 点，失守 20 天线(处 26220)及两万六关口。全周恒指累跌 253 点或 0.97%；全月则跌 948 点或 3.53%，终止连续 5 个月录得升幅势头。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	47,562.87 0.09%
标普 500 指数	6,840.20 0.26%
纳斯达克综合指数	23,724.96 0.61%
英国富时 100 指数	9,717.25 -0.44%
德国 DAX 指数	23,958.30 -0.67%
日经 225 指数	52,411.34 2.12%
台湾加权指数	28,233.35 -0.19%

内地股市

上证指数	3,954.79 -0.81%
深证成指	13,378.21 -1.14%

香港股市

恒生指数	25,906.65 -1.43%
国企指数	9,168.58 -1.91%
红筹指数	4,065.69 -0.79%
恒生科技指数	5,922.23 -2.14%
AH 股溢价指数	119.82 0.39%
恒生期货 (11 月)	25975 0.26%
恒生期货 (12 月)	26025 0.21%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港 9 月新批按揭贷款额按月增 9.4%

金管局公布住宅按揭统计调查结果，9 月份新申请贷款个案按月减少 1.1%，至 8316 宗。9 月份新批出的按揭贷款额按月增加 9.4%，至 314 亿元。当中，涉及一手市场交易所批出的贷款增加 17.5%，至 126 亿元；涉及二手市场交易所批出的贷款增加 6.1%，至 155 亿元。至于涉及转按交易所批出的贷款，则减少 2.4%，至 32 亿元。9 月份，新取用按揭贷款额按月增加 9.7%，至 209 亿元。以香港银行同业拆息作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，由 8 月份的 94.4% 下降至 9 月份的 92.6%。以最优惠贷款利率作为定价的新批按揭贷款所占比例，由 8 月份的 1.3% 上升至 9 月份的 1.5%。9 月份未偿还按揭贷款总额按月增加 0.2%，至 18914 亿元。按揭贷款拖欠比率为 0.13%，仍维持于低水平，经重组贷款比率维持于接近 0%。

港元 9 月存款升 1.4% 人民币存款升 3.5%

金管局公布，9 月认可机构的存款总额上升 1.3%，其中港元存款升 1.4%，外币存款升 1.3%。今年首 9 个月，存款总额及港元存款分别上升 10.2% 及 4.1%。香港人民币存款在 9 月份上升 3.5%，于 9 月底为 10018 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额于 9 月份为 11232 亿元人民币，而 8 月份为 9969 亿元人民币。金管局称，存款变动受多项因素影响，包括利率走势、市场集资活动等，因此适宜观察较长期趋势，毋须过度解读个别月份的波动。9 月份贷款与垫款总额上升 0.7%，首 9 个月计升 1.6%。其中在香港使用的贷款（包括贸易融资）及香港境外使用的贷款在 9 月份分别上升 0.6% 及 0.7%。由于港元存款上升而港元贷款没有明显变动，港元贷存比率由 8 月底的 74.6%，下跌至 9 月底的 73.6%。

零售协会：会员料圣诞节销情与去年相若

香港零售管理协会执行总监罗振邦表示，9 月本港零售升 5.9%，因去年基数较低，近期零售额维持在 290 亿至 310 亿元水平，反映销售值已稳定，不再恶化，其中电器及其他未分类耐用消费品零售额升三成，主要是新型号手机推出市场、酒类饮品零售额升 16%，因本港烈酒税下调，而珠宝首饰零售额升 9.1%，因今年金价升五成所致，但鞋类零售额下跌一成，反映本地消费仍疲弱。他表示，根据会员调查，有七成会员预期，10 月生意按年持平或有单位至中双位数上升，因 10 月是销售旺季、黄金周期间旅客数目上升及中秋节送礼等利好因素。他指出，八成半会员预期 11 月生意持平或上升，主要是 11 月港人留港消费、美国减息、中美贸易战缓和及旅客数目增加对零售有正面作用，而且各大零售商在圣诞节前夕推出更多促销活动，会刺激消费市道。

陈茂波料全年经济增长目标可顺利达到

财政司司长陈茂波在网志表示，当前本港经济展现良好势头，第三季经济增长 3.8%，出口继续强韧、本地消费复苏亦有所加速，访港旅客数字继续录得双位数增长，预计今年全年经济增长的目标可以顺利达到。陈茂波上周率领约 40 人的创科及金融商贸代表团，到访沙特阿拉伯首都利雅得，参与「未来投资倡议大会」(FII)，向在沙特的国际投资界及商界领袖介绍香港的新发展和新机遇，并就全球宏观形势发展进行深入交流。



上市公司要闻

富卫首 9 个月新业务价值按年增长 17%

富卫集团(01828)公布，截至今年 9 月 30 日止首 9 个月，新业务价值为 7.48 亿美元，按年增长 17%。期内，新增业务销售额以按年化新保费计算，较去年同期上升 37%至 19.35 亿美元。新业务合约服务边际为 11.58 亿美元，按年增幅达 27%。富卫同时公布，于 9 月完成 11.5 亿美元债务再融资，并主要利用近期首次公开招股所得款项赎回 5 亿美元债务，使杠杆降至 21.8%，年化融资成本减少约 7200 万美元。行政总裁兼执行董事黄清风表示，强劲的新业务表现主要受惠于、集团在亚洲 10 个市场中多数地区的有机增长。新业务合约服务边际的增长，将持续强化富卫的合约服务边际结余，带动长远收益。

比亚迪 10 月销量跌 12%

比亚迪(01211)公布，10 月汽车销量 44.17 万辆，按年下跌 12.13%。当中，纯电动乘用车销量 22.26 万辆，按年升 17.37%；插电式混合动力车销量 21.43 万辆，减少 31.07%。今年首 10 个月，汽车销量 370.19 万辆，按年增长 13.88%。

吉利汽车 10 月销量升 35%

吉利汽车(00175)公布，10 月汽车总销量约 30.71 万部，按年增长 35.49%；其中，新能源车品牌极氪销量 2.14 万辆，下跌 14.48%；领克销量 4.02 万辆，升 29.41%。今年首 10 个月，吉利汽车总销量约 247.73 万辆，按年升 44.33%；其中，极氪销量 16.5 万辆，减少 1.73%；领克销量 28.17 万辆，升 24.27%。此外，宝腾于 10 月售出 1.41 万部，按年增长约 15%。今年首 10 个月，累计销量 13.5 万部，上升约 4%。

奇瑞汽车首三季盈利增 28%

奇瑞汽车(09973)公布，截至 9 月底止首三季，股东应占溢利 143.65 亿元(人民币·下同)，按年增长 28.01%。期内，收入 2148.33 亿元，按年上升 17.94%。



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。

