



# 国都港股操作导航

2025年12月18日  
星期四

## 每日投资策略

### 恒指收升 233 点 科网股普遍造好

恒指昨日高开 8 点，报 25243 点后，一度倒跌最多 67 点，低见 25168 后回稳，其后逐步收复失地并重拾升轨，午后升幅扩大至超过 200 点，最多升 259 点，高见 25494 点，恒指全日收报 25468 点，升 233 点或 0.92%。国指升 85 点或 0.98%，报 8843 点；科指升 55 点或 1.03%，报 5457 点。大市全日成交 1831.41 亿元，北水净流入 79.09 亿元。

89 只蓝筹中，60 只上升，27 只下跌。科网股普遍造好，腾讯(00700)收升 1.4%，报 605 元；阿里巴巴(09988)升 1.2%，报 146 元；小米(01810)升 0.8%，报 41.22 元；百度(09888)升 1.7%，报 118.6 元；京东(09618)升 1.3%，报 112.3 元；美团(03690)升 1.8%，报 101.3 元。汇控(00005)升 1.1%，报 117.5 元；友邦(01299)升 1.4%，报 80.95 元；港交所(00388)升 0.6%，报 398.4 元；中芯国际(00981)升 2%，报 64.75 元；华虹半导体(01347)升 2.9%，报 68.2 元。

港股昨日高开后曾经过一轮窄幅争持，午后跟随 A 股走势反复向好，全日收市升 233 点，扭转过去两日颓势。

#### 海外市场重要指数

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	47,886.16	-0.47%
标普 500 指数	6,721.51	-1.16%
纳斯达克综合指数	22,693.32	-1.81%
英国富时 100 指数	9,774.32	0.92%
德国 DAX 指数	23,960.59	-0.48%
日经 225 指数	49,512.28	0.26%
台湾加权指数	27,536.66	-1.19%

#### 内地股市

上证指数	3,870.28	1.19%
深证成指	13,224.51	2.40%

#### 香港股市

恒生指数	25,468.78	0.92%
国企指数	8,843.57	0.98%
红筹指数	4,060.00	0.00%
恒生科技指数	5,457.95	1.03%
AH 股溢价指数	121.71	0.17%
恒生期货 (12 月)	25304	-0.57%
恒生期货 (1 月)	25370	-0.54%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 港交所引入替代持续公众持股量门坎

港交所就有关持续公众持股量规定的公众咨询刊发咨询总结。港交所收到 43 份来自广泛界别响应人士对《持续公众持股量咨询》的非重复响应意见，所有咨询建议均获绝大部分响应人士支持，港交所略作修订后将落实各项建议。新的持续公众持股量规定将于下月 1 日起生效。所采纳的主要改革措施，包括替代持续公众持股量门坎，除了上市时规定须符合的百分比门坎外，发行人可选用替代门坎来满足持续公众持股量要求：由公众人士持有的股份类别，必须占上市股份类别已发行股份总数的至少 10%，及达至少 10 亿元的市值，以便为进行资本管理交易（例如股份回购）提供更大灵活度。针对 A+H 发行人的持续公众持股量规定：H 股的公众持股量须占已发行 H 股所属类别股份总数（即 A 股及 H 股）的至少 5%，或达至少 10 亿元的市值，以确保一直有足够数量的 H 股可供公众买卖；对所有上市发行人实施新的定期汇报公众持股量规定，同时要求公众持股量不足的发行人承担额外的披露责任及限制其进行公司行动，以提升透明度和鼓励发行人及时恢复公众持股量。

### 香港人平均每月储蓄破万创新高 年轻人竟然爱储钱

香港存款保障委员会连续第 8 年进行香港人「储蓄安全感」指标调查。最新调查显示，港人每人每月平均储蓄金额首次「破万」，达 10100 元，按年上升 3%，再创调查以来新高；逾六成七受访者表示有储蓄习惯，与去年相若。储蓄方式仍以银行活期或定期存款为主，比例高达七成五。调查显示，有储蓄习惯的受访者逾两成有定立年内储蓄目标，平均金额为 27.9 万元。18 至 29 岁年青受访者有储蓄习惯的比例高达八成九，当中有定下储蓄目标的达三成二，为各年龄组别中之冠，显示年轻人储蓄意欲十分积极。此外，五成四受访者认为自己可以达成目标，37%有储蓄习惯的受访者则表示，储蓄是为了「应付不时之需」，31%是为「准备退休」。

### 市监总局：平台要求商家「全网最低价」或构成垄断

市场监管总局在新闻发布会表示，平台要求商家「全网最低价」，可能构成滥用市场支配地位或者垄断协议行为。市监总局反垄断执法一司副司长刘健指出，近期发布的《互联网平台反垄断合规指引（征求意见稿）》提出 8 个新型垄断风险，为平台企业提供务实管用的合规指导。他举例指，有的平台企业要求平台内商家销售价格不得高于其他竞争性平台。《指引》提示，平台要求商家「全网最低价」，可能构成滥用市场支配地位或者垄断协议行为。

### 内地首 11 个月证券交易印花税增逾七成

中国财政部公布，今年 1 至 11 月全国一般公共预算收入约 20.05 万亿元（人民币·下同），按年增长 0.8%，公共预算支出约 24.85 万亿元，扬 1.4%。其中，全国税收收入约 16.48 万亿元，升 1.8%。至于证券交易印花税 1855 亿元，大增 70.7%。主要税收收入项目方面，其中企业所得税 40234 亿元，多 1.7%；个人所得税 14689 亿元，升 11.5%；房产税 4714 亿元，涨 10.8%。车辆购置税 1814 亿元，跌 17.4%，土地增值税 3782 亿元，下降 17.3%。



## 上市公司要闻

### 中国中冶拟回购 A 股及 H 股

中国中冶(01618)公布,拟斥资 10 亿至 20 亿元(人民币,下同)回购 A 股,以及寻求 H 股回购授权,回购金额不超过 5 亿元。该公司的 A 股回购方案,若按照回购价格上限每股 4.9 元测算,预计本次回购股份数量约为 2 亿至 4 亿 A 股,约占总股本的 0.98%至 1.97%。本次回购 A 股资金来源为公司自有资金。

### 阿里减持红星美凯龙至近 8.6%

港交所权益披露显示,阿里巴巴(09988)昨天减持 1286.92 万股红星美凯龙(01528),每股平均价 1.2394 元,涉资 1595 万元。阿里从上周五起连续 4 日减持红星美凯龙,持股比例由 14.1%累积降至 8.57%。

### 融创中国:约 96 亿美元债务将获全面解除及免除

融创中国(01918)公布,预计 12 月 23 日或前后落实境外债务重组生效日期,惟须重组条件获达成或豁免。于重组生效日期落实之日,约 96 亿美元(约 748.8 亿港元)的现有债务将获全面解除及免除,作为代价,公司将根据计划条款于重组生效日期向计划债权人发行两项强制可转换债券。另外,融创中国、其附属公司三亚青田与集友银行就融创中国唯一剩余的债务进行重组,该笔贷款的未偿还本金为 8.58 亿元。相等于未偿还本金 35%的金额(即 3.003 亿港元)列为集友重组后贷款,该笔贷款展期 10 年;及其余未偿还金额则将通过公司向集友配发及发行公司新股份方式被视为不可撤销及无条件地清偿。融创中国表示,将通过完成全面境外债务重组及集友交易彻底解决公司的债务风险,支持公司整体信用及长期业务的恢复。

### 汇控 CEO 艾桥智传明年初暂留香港办公

彭博引述消息称,汇丰控股(00005)行政总裁艾桥智(Georges Elhedery)计划,明年第一季都在香港工作,暂时不返回伦敦总部,夏季之前才前往欧洲,希望可以用更多时间视察亚洲业务,减少穿梭亚欧的次数,为集团节省公干成本。汇控响应,集团行政总裁以英国为总部,经常花时间在台湾等不同市场与客户、同事接触。报道称,若成事,将是 2009 年时任行政总裁纪勤(Michael Geoghegan)由伦敦改驻香港后,10 多年来首次有集团行政总裁驻香港一段较长时间。英国监管部门一般要求当地注册银行高层必须定居英国,但曾批准豁免。



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。

