



2025 年 11 月 20 日

專題報告

寧德時代解禁引發股價調整，年底港股解禁壓力成核心關注

概要：寧德時代 (3750. HK) 基石投資者限售股今日解禁，股價隨即承壓，全日收跌 8%。據彭博數據，自本周三起至年底，將有 28 家公司面臨股份解禁，按周二收市價計算，總市值約 1,938 億港元，將成為年底前港股主要風險因素之一。

寧德時代今日迎來 IPO 基石投資者近 50% (約 7,750 萬股) 限售股份解禁，股價隨即承壓，全日收跌 5.5%，創逾一個月最大單日跌幅。

港股震盪偏弱，多重因素疊加解禁壓力：近期港股整體走勢偏弱震盪，恒生指數正錄得近一個月來最大單周跌幅。除聯儲局 12 月降息預期降溫及地緣政治事件影響風險情緒外，年底密集解禁潮亦構成重要下行壓力。過去一年香港 IPO 市場活躍，造就多隻高漲幅新股，為投資者提供較強獲利了結誘因。據彭博數據，自本周三起至年底，將有 28 家公司面臨股份解禁，按周二收市價計算，總市值約 1,938 億港元。其中，規模最大的為今日解禁的寧德時代，下月末將解禁的曹操出行 (2643. HK) 和英諾賽科 (2577. HK) 緊隨其後。

高漲幅背景下，年末獲利了結屬合理行為：儘管恒生指數年內累計漲幅仍近 32%，在亞洲主要指數中表現居前；但上述 28 家公司均為過去一年內於港首發或二次上市企業，自上市以來平均漲幅達 95%，其中漲幅最高者（如藥捷安康）更超過 1,400%。我們認為，解禁壓力將成為年底前港股主要風險因素之一。在今年整體強勁漲幅背景下，無論個股或大盤，投資者於年結前選擇獲利套現屬合理行為。

港股年底前面臨大額解禁的公司（摘要）

港股面臨大額解禁的公司

名稱	解禁日期	解禁規模(億港元)	名稱	解禁日期	解禁規模(億港元)
寧德時代	11月19日	390.4	越疆科技	12月22日	119.8
曹操出行	12月25日	248.6	重塑能源	12月5日	97.4
英諾賽科	12月29日	236.0	恒瑞醫藥	11月22日	66.4
藥捷安康	12月22日	181.3	三花智控	12月22日	64.5
毛戈平	12月9日	156.2	佰澤醫療集團	12月20日	56.5

來源：彭博
注：規模按照11月18日收盤價估算

Bloomberg

Source: Company data, Crosby Securities

H/A 股溢價格局，加劇解禁拋售動力：除股價大幅上漲後的正常套現動機外，另一關鍵沽售壓力來源於 H/A 股溢價現象。根據彭博數據，雖然大部分 A+H 雙重上市中資股的 H 股較 A 股存在折讓，但寧德時代屬少數例外——經匯率調整後，其 H 股較 A 股溢價約 13%。從資金效率角度看，投資者傾向盡早沽售相對昂貴的 H 股，鎖定利潤並轉向更具價值的 A 股。目前 A+H 半新股中，維持 H 股溢價的個股仍以寧德時代及恆瑞醫藥 (1276. HK) 為主。

年底解禁潮疊加 H 股溢價收窄預期對新股及大盤構成階段性壓力：總體而言，年底解禁潮疊加 H 股溢價收窄預期，將對相關新股及大盤構成階段性壓力，投資者宜密切關注資金流向及個股基本面變化。

Global stock market

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	25836	(0.1)	2.7	28.8
HSCEI	9143	(1.0)	1.4	25.4
HSCI	3965	(0.4)	2.8	32.9
HSCCI	4227	3.9	(2.7)	11.8
CSI300	4565	0.6	6.9	16.0
SHCOMP	3931	1.7	4.4	17.3
SZCOMP	2454	1.4	3.9	25.4
NIKKEI	49824	1.3	16.2	24.9
KOSPI	4005	5.0	27.9	66.9
TWSE	27426	(0.9)	16.1	19.1
Dow	46139	(1.2)	2.7	8.4
S&P 500	6642	(1.4)	3.9	12.9
Nasdaq	22564	(1.9)	6.6	16.8
FTSE 100	9571	1.8	3.1	17.1
CAC	8046	(2.0)	0.9	9.0
DAX	23405	(3.5)	(3.6)	17.6
MSCI World	977.2	(1.9)	3.3	16.2

Commodities & FX

	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4043	(7.2)	20.8	54.1
SILVER	50.6	(3.6)	33.4	75.0
COPPER	10753	0.6	10.6	22.6
ALUMINUM	2801	0.9	8.7	9.8
STEEL	3017	0.7	(2.8)	(8.5)
CRUDE OIL	59.8	4.9	(3.5)	(12.2)
CORN	442.3	1.2	4.8	(2.9)
SOYBEANS	1138	8.4	7.8	10.1
SUGAR	14.7	(6.7)	(15.1)	(17.2)
BITCOIN	92081	(17.1)	(19.5)	(1.7)
ETHEREUM	3031.2	(24.2)	(30.4)	(9.4)
SOLANA	143.4	(24.7)	(23.4)	(25.6)
EUR	0.868	1.1	1.2	(10.1)
GBP	0.765	2.6	3.0	(4.2)
JPY	157.30	4.3	6.8	0.1
CNY	7.117	(0.1)	(0.8)	(2.5)

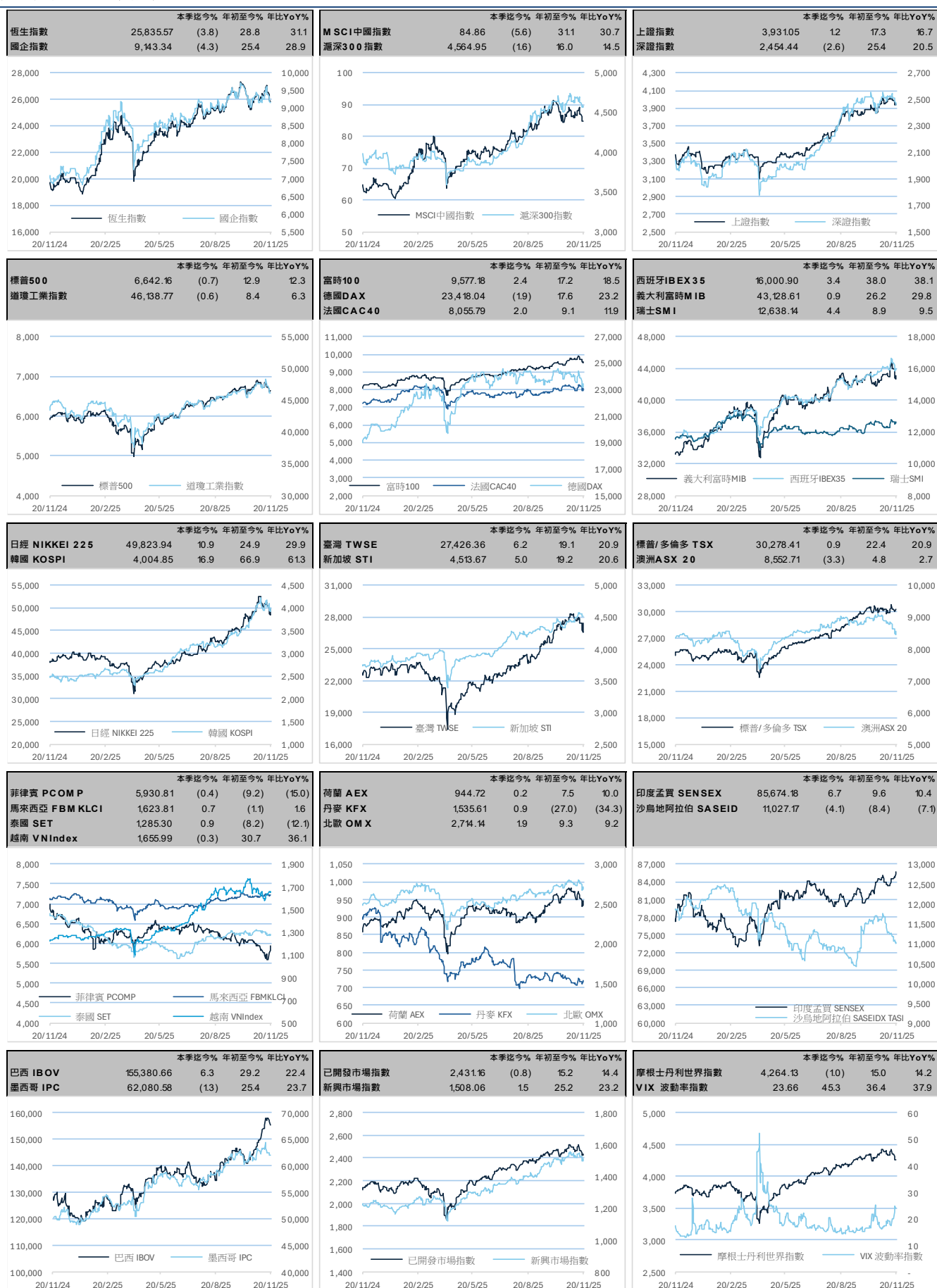
Prices as of 20-Nov-25

葉偉焯 Raymond Ip
Raymond.ip@crosby.com
+852 3476 2928

陳儀雯 E Wuen Tan
Ewuen.tan@crosby.com
+852 3476 2720

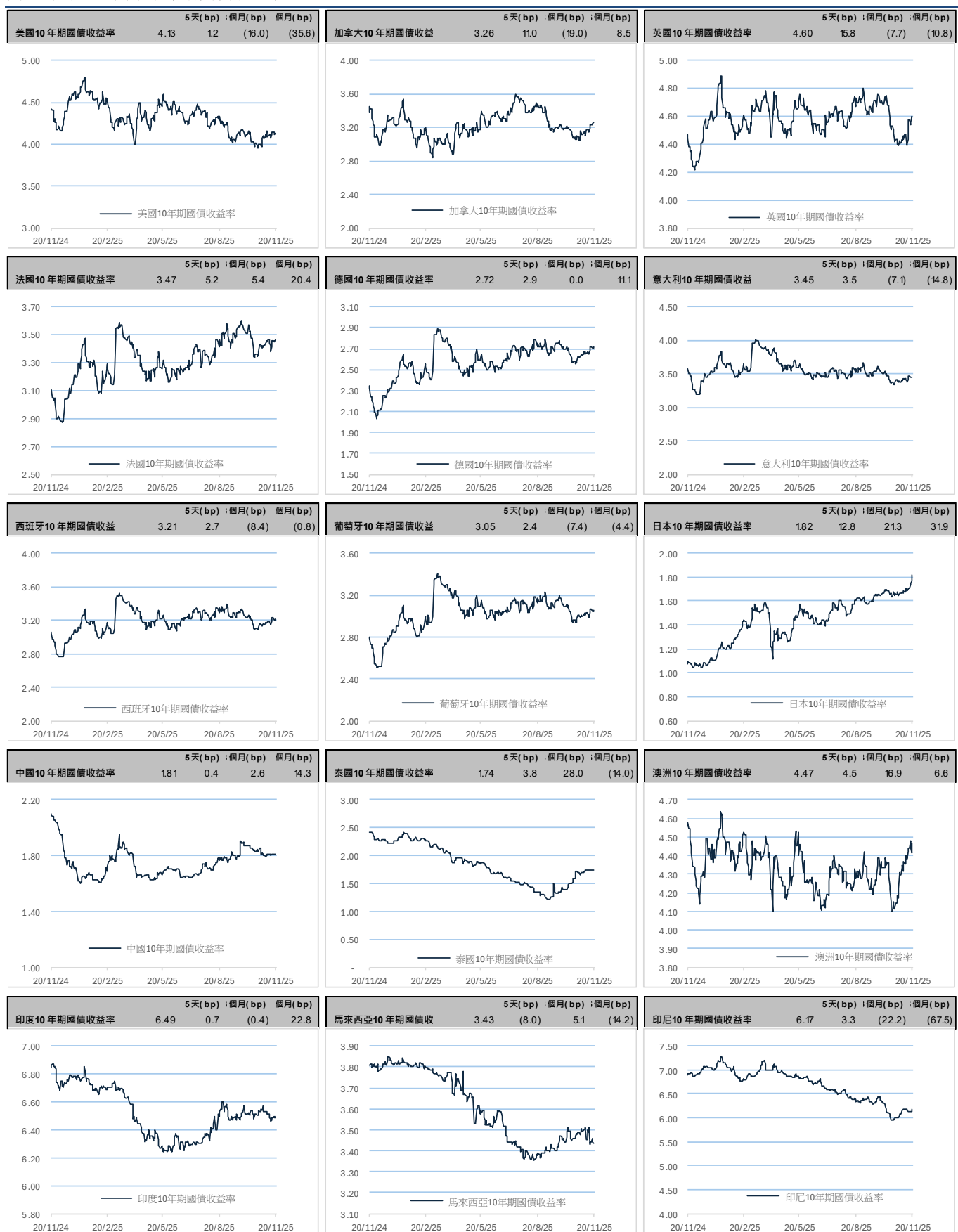


圖 1 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 5 環球主要國家十年期國債收益率



來源：彭博社

香港股市概況 (截止 2025 年 11 月 20 日收市)

圖 6 港股 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
上諭集團	01633.HK	0.126	+0.056	+80.000%	3.19千萬	4.39百萬	無盈利	0.50	0.00%	8.63千萬
億達中國	03639.HK	0.072	+0.019	+35.849%	1.20千萬	89.71萬	無盈利	0.02	0.00%	1.86億
信達國際控股	00111.HK	0.500	+0.115	+29.870%	4.03千萬	2.25千萬	31.06	0.34	0.00%	3.21億
卓珈控股	01827.HK	1.100	+0.200	+22.222%	1.00萬	1.10萬	41.51	2.98	0.00%	4.40億
烯石電車新材料	06128.HK	0.370	+0.065	+21.311%	3.37千萬	1.15千萬	無盈利	0.56	0.00%	3.48億
加科思-B	01167.HK	7.930	+1.320	+19.970%	1.60千萬	1.19億	無盈利	6.37	0.00%	62.41億
威華達控股	00622.HK	0.610	+0.100	+19.608%	1.90百萬	1.08百萬	無盈利	1.24	0.00%	37.72億
X L 二南英偉	07788.HK	172.150	+25.350	+17.268%	4.51萬	7.66百萬	N/A	N/A	0.00%	5.98千萬
MOS HOUS	01653.HK	2.420	+0.350	+16.908%	3.35百萬	7.60百萬	無盈利	4.91	0.00%	6.99億
亞東集團	01795.HK	0.840	+0.120	+16.667%	2.51百萬	1.87百萬	12.81	1.62	0.00%	5.04億
X L 二南英偉-U	09788.HK	22.020	+3.080	+16.262%	50.00	1.09千	N/A	N/A	0.00%	7.65百萬
康大食品	00834.HK	0.550	+0.075	+15.789%	3.01百萬	1.59百萬	無盈利	0.45	0.00%	2.49億
琉球控股	01481.HK	1.530	+0.200	+15.038%	3.91千萬	2.47千萬	無盈利	13.80	0.00%	15.61億
明發集團	00846.HK	0.110	+0.014	+14.583%	1.00萬	1.10千	無盈利	0.04	0.00%	6.70億
毛記蔡涌	01716.HK	0.640	+0.080	+14.286%	98.40萬	58.17萬	28.19	3.35	0.00%	1.73億
富通科技	00465.HK	0.570	+0.070	+14.000%	25.40萬	13.87萬	無盈利	0.68	0.00%	1.77億
星太鏈集團	00399.HK	0.091	+0.011	+13.750%	3.76千萬	3.23百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.95億
景聯集團	01751.HK	1.110	+0.130	+13.265%	1.37百萬	1.54百萬	555.00	11.25	0.00%	2.69億
陽光油砂	02012.HK	0.520	+0.060	+13.043%	1.81千萬	8.91百萬	無盈利	1.52	0.00%	2.97億
木薯資源	00841.HK	0.166	+0.019	+12.925%	1.09百萬	17.31萬	無盈利	0.19	0.00%	9.71千萬

來源：阿斯達克財經網

圖 7 港股 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
PERFECTE	02956.HK	0.010	-0.010	-50.000%	1.69千萬	20.40萬	N/A	N/A	0.00%	N/A
阿爾法企業	00948.HK	0.295	-0.100	-25.316%	2.80百萬	80.95萬	無盈利	N/A	0.00%	1.03億
雲南建投混凝土	01847.HK	0.510	-0.110	-17.742%	42.20萬	21.78萬	無盈利	0.19	0.00%	6.83千萬
蒙古能源	00276.HK	0.730	-0.150	-17.045%	2.96百萬	2.24百萬	無盈利	N/A	0.00%	1.37億
澳達控股	09929.HK	0.097	-0.019	-16.379%	8.63百萬	88.59萬	51.05	0.91	0.00%	1.94億
中環新能源	01735.HK	9.410	-1.800	-16.057%	1.98千萬	2.00億	373.41	35.59	0.00%	397.48億
博維智慧	01204.HK	2.100	-0.400	-16.000%	2.20萬	4.88萬	1,105.26	3.13	0.00%	10.50億
X I 二南英偉-U	09388.HK	2.356	-0.436	-15.616%	3.28萬	7.80萬	N/A	N/A	0.00%	5.20百萬
X I 二南英偉	07388.HK	18.400	-3.380	-15.519%	33.65萬	6.27百萬	N/A	N/A	0.00%	4.06千萬
怡俊集團控股	02442.HK	4.800	-0.870	-15.344%	26.00萬	1.28百萬	無盈利	8.82	0.00%	19.58億
美力時集團	01005.HK	0.405	-0.070	-14.737%	1.60萬	6.08千	無盈利	0.60	6.17%	3.06億
華油能源	01251.HK	0.156	-0.025	-13.812%	2.08百萬	35.85萬	無盈利	0.28	0.00%	3.05億
天機控股	01520.HK	1.200	-0.190	-13.669%	7.77百萬	9.98百萬	無盈利	6.14	0.00%	11.39億
裕田中國	00313.HK	0.113	-0.017	-13.077%	1.75千萬	2.04百萬	無盈利	62.78	0.00%	1.32億
X L 二南策略	07799.HK	17.890	-2.470	-12.132%	9.14萬	1.66百萬	N/A	N/A	0.00%	1.08千萬
民商創科	01632.HK	0.074	-0.010	-11.905%	9.80萬	7.37千	無盈利	0.68	0.00%	7.05千萬
X L 二南策略-U	09799.HK	2.298	-0.300	-11.547%	0.00	0.00	N/A	N/A	0.00%	1.39百萬
飛尚無煙煤	01738.HK	0.131	-0.017	-11.486%	4.25百萬	58.60萬	無盈利	N/A	0.00%	1.81億
德信服務集團	02215.HK	0.360	-0.045	-11.111%	5.10萬	1.89萬	8.09	0.46	0.00%	3.30億
中國玻璃	03300.HK	0.590	-0.070	-10.606%	1.68千萬	1.03千萬	無盈利	3.84	0.00%	10.83億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 港股 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌	升跌(%)	成交量	成交額	市盈率	市賬率	收益率	市值
南方恒生科技	03033.HK	5.470	-0.025	-0.455%	19.05億	103.90億	N/A	N/A	0.00%	730.21億
盈富基金	02800.HK	26.000	+0.020	+0.077%	11.87億	308.55億	N/A	N/A	2.50%	1,477.58億
融創中國	01918.HK	1.410	+0.080	+6.015%	5.92億	8.50億	無盈利	0.30	0.00%	161.72億
中國信達	01359.HK	1.320	+0.080	+6.452%	5.04億	6.69億	31.88	0.29	1.99%	179.09億
協鑫科技	03800.HK	1.200	-0.030	-2.439%	4.84億	5.82億	無盈利	0.82	0.00%	382.36億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.432	+0.016	+1.130%	4.22億	6.06億	N/A	N/A	0.00%	57.97億
中國銀行	03988.HK	4.750	+0.090	+1.931%	3.66億	17.33億	5.94	0.55	5.50%	3,972.06億
碧桂園	02007.HK	0.500	+0.015	+3.093%	3.63億	1.83億	無盈利	N/A	0.00%	139.94億
小米集團-W	01810.HK	37.700	-1.120	-2.885%	3.48億	131.15億	37.20	4.71	0.00%	9,817.90億
吳天國際建投	01341.HK	0.117	0.000	0.000%	3.40億	3.99千萬	無盈利	1.02	0.00%	12.69億
X L 二南方恆科	07226.HK	5.325	-0.055	-1.022%	3.12億	16.55億	N/A	N/A	0.00%	99.84億
商湯-W	00020.HK	2.130	+0.030	+1.429%	3.08億	6.52億	無盈利	3.16	0.00%	823.76億
建設銀行	00939.HK	8.220	+0.090	+1.107%	2.46億	20.25億	5.88	0.61	5.29%	19,762.30億
大夢娛樂	01060.HK	0.840	0.000	0.000%	2.16億	1.81億	63.64	1.43	0.00%	250.96億
工商銀行	01398.HK	6.530	+0.080	+1.240%	1.80億	11.74億	6.24	0.60	5.14%	5,667.65億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.828	-0.002	-0.109%	1.41億	2.58億	N/A	N/A	0.00%	46.17億
中國石油化工股份	00386.HK	4.560	-0.010	-0.219%	1.38億	6.29億	10.62	0.64	6.83%	1,091.91億
大眾公用	01635.HK	4.220	+0.300	+7.653%	1.26億	5.29億	50.24	1.38	0.93%	22.52億
地平線機器人-W	09660.HK	7.460	-0.030	-0.401%	1.22億	9.08億	13.68	7.77	0.00%	1,093.03億
聯想集團	00992.HK	9.720	+0.090	+0.935%	1.21億	11.79億	11.06	2.81	4.01%	1,205.73億

來源：阿斯達克財經網



圖 9 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
亞泰集團	600881.SH	2.180	+10.101%	4.62億
英利汽車	601279.SH	5.780	+10.095%	2.29億
貴廣網絡	600996.SH	10.520	+10.042%	4.82億
航天動力	600343.SH	17.910	+10.012%	7.60億
東材科技	601208.SH	18.460	+10.012%	19.26億
蘭生股份	600826.SH	11.760	+10.009%	1.98億
九牧王	601566.SH	18.410	+9.976%	16.55億
大眾公用	600635.SH	7.390	+9.970%	25.98億
實達集團	600734.SH	4.200	+9.948%	12.17億
德科立	688205.SH	109.460	+9.526%	19.56億
斯瑞新材	688102.SH	22.170	+8.411%	6.44億
宏達股份	600331.SH	11.960	+7.845%	16.45億
悅康藥業	688658.SH	22.370	+7.652%	3.65億
上海港灣	605598.SH	42.870	+7.336%	7.52億
新城控股	601155.SH	15.530	+7.177%	5.99億
騰景科技	688195.SH	157.600	+6.913%	25.96億
廣晟有色	600259.SH	56.900	+6.455%	17.11億
方正科技	600601.SH	12.300	+6.401%	60.16億
天岳先進	688234.SH	79.980	+5.766%	12.42億
永臻股份	603381.SH	22.000	+5.566%	3.53億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
中富電路	300814.SZ	75.780	+20.000%	14.64億
東方智造	002175.SZ	5.120	+10.108%	6.86億
國風新材	000859.SZ	7.890	+10.042%	5.77億
北化股份	002246.SZ	20.210	+10.016%	4.60億
海南海藥	000566.SZ	7.920	+10.000%	16.34億
卓翼科技	002369.SZ	9.910	+9.989%	9.47億
華映科技	000536.SZ	5.620	+9.980%	12.19億
航天發展	000547.SZ	13.780	+9.976%	87.63億
百川股份	002455.SZ	8.620	+9.949%	3.72億
匠心家居	301061.SZ	98.380	+9.057%	1.69億
壹連科技	301631.SZ	104.070	+8.723%	5.47億
濮陽惠成	300481.SZ	16.990	+8.010%	6.88億
信測標準	300938.SZ	35.520	+7.311%	6.58億
羅牛山	000735.SZ	8.700	+7.275%	11.34億
大中礦業	001203.SZ	34.570	+7.061%	30.96億
盛新鋰能	002240.SZ	40.700	+6.768%	60.11億
和而泰	002402.SZ	54.540	+6.753%	49.16億
格林精密	300968.SZ	14.530	+6.369%	3.75億
我愛我家	000560.SZ	3.070	+6.228%	14.72億
世聯行	002285.SZ	2.610	+6.098%	4.80億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
大有能源	600403.SH	8.310	-9.967%	9.52億
日出東方	603366.SH	10.430	-9.931%	11.60億
天馬科技	603668.SH	15.020	-9.898%	10.94億
南僑食品	605339.SH	19.050	-9.372%	3.50億
立達信	605365.SH	16.930	-9.271%	3.14億
華夏幸福	600340.SH	3.130	-9.012%	28.31億
永鼎股份	600105.SH	14.500	-8.690%	30.59億
東百集團	600693.SH	8.680	-8.439%	13.14億
首開股份	600376.SH	6.000	-8.257%	20.59億
三元股份	600429.SH	5.520	-8.153%	5.37億
禾信儀器	688622.SH	98.000	-7.434%	4.89億
華曙高科	688433.SH	56.950	-7.020%	3.24億
大全能源	688303.SH	28.420	-6.697%	5.06億
天下秀	600556.SH	6.200	-6.344%	14.11億
海通發展	603162.SH	11.130	-6.313%	3.24億
長飛光纖	601869.SH	78.410	-6.298%	13.40億
氯鹼化工	600618.SH	13.330	-6.193%	8.24億
長城軍工	601606.SH	52.000	-5.712%	35.71億
美迪西	688202.SH	58.150	-5.693%	3.41億
太平鳥	603877.SH	17.000	-5.608%	3.77億

來源：阿斯達克財經網

圖 12 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
博暉創新	300318.SZ	6.780	-10.672%	4.29億
盈新發展	000620.SZ	3.240	-10.000%	17.73億
多氟多	002407.SZ	34.220	-9.995%	81.18億
香農芯創	300475.SZ	145.900	-9.631%	86.28億
東岳硅材	300821.SZ	14.590	-9.547%	21.81億
福石控股	300071.SZ	6.700	-9.459%	14.57億
中國武夷	000797.SZ	3.670	-9.383%	10.71億
齊心集團	002301.SZ	7.410	-9.302%	9.38億
水羊股份	300740.SZ	20.490	-8.322%	7.21億
粵海銅料	001313.SZ	7.910	-8.237%	2.56億
精工科技	002006.SZ	21.390	-8.197%	11.74億
東北證券	000686.SZ	9.590	-8.054%	21.65億
雪人集團	002639.SZ	14.400	-7.987%	30.00億
朗姿股份	002612.SZ	21.960	-7.107%	9.38億
朗科科技	300042.SZ	29.680	-6.901%	7.89億
永太科技	002326.SZ	27.980	-6.733%	38.77億
雲南旅遊	002059.SZ	5.840	-6.410%	7.40億
廣東宏大	002683.SZ	38.290	-6.381%	7.37億
新宙邦	300037.SZ	54.300	-6.266%	22.20億
民生健康	301507.SZ	16.690	-6.183%	4.63億

來源：阿斯達克財經網

圖 13 滬股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
證券ETF	512880.SH	1.217	-0.328%	53.96億
券商ETF	512000.SH	0.581	-0.343%	13.89億
科創50ETF	588000.SH	1.396	-1.203%	33.17億
銀行ETF	512800.SH	0.849	+0.831%	14.91億
醫療ETF	512170.SH	0.351	-0.847%	5.63億
酒ETF	512690.SH	0.590	-0.338%	6.69億
科創芯片ETF	588200.SH	2.239	-1.192%	24.76億
機器人ETF	562500.SH	0.945	-1.047%	9.20億
華夏幸福	600340.SH	3.130	-9.012%	28.31億
民生銀行	600016.SH	4.200	+2.689%	35.97億
永泰能源	600157.SH	1.640	-1.205%	13.92億
半導體ETF	512480.SH	1.379	-1.359%	11.67億
紅利低波ETF	512890.SH	1.228	+0.738%	8.87億
中國銀行	601988.SH	6.240	+4.000%	45.01億
煤炭ETF	515220.SH	1.166	-2.181%	7.99億
光伏ETF	515790.SH	0.982	-1.996%	6.54億
科創板50ETF	588080.SH	1.352	-1.242%	8.86億
軍工龍頭ETF	512710.SH	0.666	-1.479%	4.31億
滬深300ETF	510300.SH	4.676	-0.447%	26.45億
通信ETF	515880.SH	2.598	+0.503%	14.63億

來源：阿斯達克財經網

圖 14 深股通 20 大成交量

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
創業板ETF	159915.SZ	3.026	-1.014%	42.22億
創業板50ETF	159949.SZ	1.440	-1.031%	14.08億
電池ETF	159755.SZ	1.080	-1.996%	9.48億
化工ETF	159870.SZ	0.761	-1.552%	6.29億
航天發展	000547.SZ	13.780	+9.976%	87.63億
金融科技ETF	159851.SZ	0.822	-0.844%	5.34億
藍色光標	300058.SZ	9.100	-4.211%	57.10億
券商ETF	159842.SZ	1.154	-0.345%	6.84億
盈新發展	000620.SZ	3.240	-10.000%	17.73億
消費ETF	159928.SZ	0.831	-0.598%	4.26億
電池50ETF	159796.SZ	0.988	-1.887%	4.74億
我愛我家	000560.SZ	3.070	+6.228%	14.72億
東方海洋	002086.SZ	2.850	-4.362%	13.80億
海馬汽車	000572.SZ	10.500	+1.449%	43.82億
人工智能ETF	159819.SZ	1.412	-0.353%	5.92億
利歐股份	002131.SZ	5.080	-2.308%	20.12億
證券ETF	159841.SZ	1.104	-0.271%	4.37億
軟件ETF	159852.SZ	0.868	-1.587%	3.43億
山子高科	000981.SZ	3.290	-1.497%	12.94億
格林美	002340.SZ	8.380	+0.964%	32.86億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 15 即將上市新股

公司名稱	股票代號	行業	招股價 (HK\$)	每手股數	入場費	招股截止日	上市日期
量化派	2685 HK	電子商貿及互聯網服務	8.8-9.8	500	4,949.42	2025-11-24	2025-11-27
海偉股份	9609 HK	電器部件與設備	14.28	200	2,884.80	2025-11-25	2025-11-28

來源：阿斯達克財經網

圖 16 半新股表現

公司名稱	股票代號	上市日期	每手股數	招股價	現價	累積表現 (%)
中偉新材	2579 HK	2025-11-17	200	34.00	30.30	(10.88)
樂舒適	2698 HK	2025-11-10	200	26.20	31.00	18.32
均勝電子	699 HK	2025-11-06	500	22.00	15.11	(31.32)
文遠知行－W	800 HK	2025-11-06	100	27.10	19.06	(29.67)
小馬智行－W	2026 HK	2025-11-06	100	139.00	93.75	(32.55)
旺山旺水－B	2630 HK	2025-11-06	200	33.37	62.80	88.19
賽力斯	9927 HK	2025-11-05	100	131.50	115.20	(12.40)
明略科技－W	2718 HK	2025-11-03	40	141.00	196.30	39.22
大洋環球控股	9876 HK	2025-11-03	2,000	NA	4.16	(13.33)
滴普科技	1384 HK	2025-10-28	200	26.66	78.65	195.01
三一重工	6031 HK	2025-10-28	200	21.30	22.80	7.04
劍橋科技	6166 HK	2025-10-28	50	68.88	85.80	24.56
八馬茶業	6980 HK	2025-10-28	100	50.00	58.00	16.00
廣和通	638 HK	2025-10-22	200	21.50	16.46	(23.44)
聚水潭	6687 HK	2025-10-21	100	30.60	25.98	(15.10)
海西新藥	2637 HK	2025-10-20	50	86.40	130.00	50.46
雲達	2670 HK	2025-10-16	50	95.60	126.20	32.01
軒竹生物－B	2575 HK	2025-10-15	500	11.60	63.60	448.28
擎達科技	2650 HK	2025-10-10	50	66.92	180.50	169.73
金葉國際集團	8549 HK	2025-10-10	5,000	0.50	0.45	(11.00)

來源：阿斯達克財經網

中國和美國主要經濟數據公佈日期

圖 17 公佈日期

發布日期	國家	經濟數據	觀察日期	前值	預測	實際值
11月14日	中國	社會消費品零售總額同比	10月	3.0%	2.8%	2.9%
11月14日	中國	社會消費品零售	10月	4.5%	4.4%	4.3%
11月14日	中國	工業增加值同比	10月	6.5%	5.5%	4.9%
11月14日	中國	工業增加值年迄今同比	10月	6.2%	6.2%	6.1%
11月14日	中國	固定資產除農村年迄今同比	10月	-0.50%	-0.8%	-1.7%
11月17日	美國	紐約州製造業調查指數	11月	10.7	5.8	18.7
11月19日	美國	淨TIC流量總計	9月	--	--	--
11月19日	美國	長期淨TIC流量	9月	--	--	--
11月19日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	11月	0.6%	--	-5.2%
11月20日	美國	周度首次申領失業救濟人數	11月	--	227k	--
11月20日	美國	持續領取失業救濟人數	11月	--	1950k	--
11月20日	美國	費城聯儲企業前景	11月	-12.8%	1.0%	--
11月20日	美國	世界大型企業研究會領先指數環比	10月	--	-0.30%	--
11月20日	美國	二手房銷量年率	10月	4.06m	4.08m	--
11月20日	美國	零售銷售月環比	10月	0.6%	--	--
11月20日	美國	零售銷售（除汽車）月環比	10月	--	--	--
11月20日	美國	新宅開工指數	10月	1307k	1329k	--
11月20日	美國	建築許可	10月初始值	1330k	1347k	--
11月21日	美國	標普全球-美國製造業PMI	11月初始值	52.5	52.0	--
11月21日	美國	標普全球-美國服務業PMI	11月初始值	54.8	54.6	--
11月21日	美國	標普全球-美國綜合PMI	11月初始值	54.6	54.6	--
11月21日	美國	密歇根大學消費者信心指數	11月最終值	50.3	50.6	--

來源：彭博社，阿斯達克財經網

信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

股票的評級披露

基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

買入 (BUY)：預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

中性 (NEUTRAL)：預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

賣出 (SELL)：預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

策略買入 (TB)：該股票的潛在總回報預計超過 20%。

策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

平倉 / 到期策略性建議：策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

未評級 (NR)：沒有基本或策略性建議評級的股票。

審查中 (UR)：股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。