



2025 年 11 月 7 日

專題報告

國泰航空回購卡塔爾航空所持的 9.57% 股權

概要：據國泰航空(0293.HK) 11 月 5 日晚發出的通告，國泰航空宣布以約 69.7 億港元回購卡塔爾航空所持的 9.57% 股權；今日(11 月 6 日)原油續處低位、沙特下調 12 月對亞洲官方售價，指向航油成本壓力進一步緩和。結合香港機場 9 月客運持續恢復，有利帶動國泰航空股價繼續上升。

股票推薦：國泰航空(293.HK)

回購有利移除潛在減持壓力並提升每股盈利彈性：國泰擬以每股 10.8374 港元、總對價約 69.69 億港元回購卡塔爾航空持有之全部股份(約 9.57%)，回購完成需經獨立股東特別大會審批。此舉一方面可直接減少流通股數、對每股盈利具自然拉昇效應；另一方面亦可消除大股東退出帶來的「供給過剩 / 價格折讓」陰影，改善股東結構穩定度，並使太古(0019.HK)與國航(0753.HK)在合計控制權上更加集中。短線易觸發估值重定價與資金面風險偏好改善。

油價繼續低位徘徊：今日(11 月 6 日)國際油價在兩週低位徘徊，布蘭特約 60.2 美元 / 桶；昨晚(11 月 5 日)亦受美元走強及庫存增加壓制。沙特阿美同日下調 12 月面向亞洲的官方售價(含中重質油種)，反映供給寬鬆與市場競爭加劇。對航空公司而言，航油約佔營運成本三成上下，油價回落與沙特官方售價(OSP)下修共同指向航油採購成本進一步緩解，雖需考慮公司套期保值比率與滯後期，但油價與 OSP 變動通常會在 1-2 個季度內逐步反映於綜合航油成本，對國泰毛利率與自由現金流形成順風。若油價維持 60-65 美元區間，盈利敏感度改善可期。

需求端修復延續：機管局公佈的 9 月數據顯示，香港國際機場客運 4.42 百萬人次、航班 30,080 架次，分別同比+9.2%、+1.6%；三季度累計客運 4,470 萬，12 個月滾動客運 5,880 萬。儘管 9 月受颱風擾動，恢復趨勢仍明確，為四季度旺季與航司加班增班提供底盤。三跑系統成熟運作與貨運連續亦支持機場生態鏈景氣。

內地航線新增與區域加密：國泰於 11 月 4 日啟動「香港—長沙」每日直飛，為年內第 5 個新增內地航點，內地網絡擴至 24 城；冬春季計畫亦對京滬穗蓉等幹線加密。結合香港機場 9 月客運同比繼續增長、三跑系統運作成熟，旺季運能釋放與轉機需求有望放大單位收入(RASK)彈性。

回購、清還政府優先股、持續分紅記錄：今年以來公司陸續回購政府疫情期優先股 / 權證、並恢復派息；2024 年度宣派第二次中期息每股 0.49 港元，配合 8 月增購 B777-9 長程機隊(首架預計 2027 年交付)，顯示資產負債表穩健、現金流可支撐資本開支與股東回報並行，提升中期投資確定性。

交易與催化觀察(未來 2-8 週)：EGM 通過回購的時間表與完成節點；11 月與 12 月營運數據(載客率、收益率)披露；油價與航油裂解價走勢；冬春季內地與區內幹線加密的落地進度。

主要風險：油價快速反彈、美元走強推升燃油與租機成本；區內票價戰壓縮收益率；發動機供應與航材維修瓶頸；宏觀與地緣事件對跨境出行需求的波動；個別安全 / 運營事件帶來的短期衝擊。

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	26486	(1.8)	6.3	32.0
HSCEI	9356	(2.3)	4.7	28.3
HSCI	4071	(2.6)	7.5	36.5
HSCCI	4174	4.9	(1.0)	10.4
CSI300	4693	1.1	14.1	19.3
SHCOMP	4008	3.2	10.3	19.6
SZCOMP	2527	0.3	13.5	29.1
NIKKEI	50884	6.1	24.7	27.5
KOSPI	4026	13.4	25.9	67.8
TWSE	27899	4.3	19.0	21.1
Dow	47311	1.3	7.1	11.2
S&P 500	6796	0.8	7.1	15.6
Nasdaq	23500	2.4	11.0	21.7
FTSE 100	9774	3.1	6.7	19.6
CAC	8014	0.5	5.0	8.6
DAX	23947	(1.8)	0.1	20.3
MSCI World	997.9	0.2	6.9	18.6

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4013	1.3	19.1	52.9
SILVER	48.8	0.5	28.9	68.7
COPPER	10698	0.4	10.6	22.0
ALUMINUM	2850	4.6	9.2	11.7
NICKEL	15035	(2.9)	(0.7)	(1.9)
STEEL	2914	(2.9)	(8.8)	(11.6)
CRUDE OIL	60.2	(1.8)	(3.4)	(11.7)
CORN	433.8	2.8	8.1	(2.3)
COTTON	65.0	(0.3)	(2.8)	(6.8)
SOYBEANS	1124	8.5	12.1	8.8
SUGAR	14.2	(15.6)	(14.9)	(19.9)
WHEAT	552.5	7.8	4.4	(7.7)
EUR	0.868	1.6	1.2	(10.2)
GBP	0.764	3.0	2.1	(4.4)
JPY	153.59	2.2	4.2	(2.3)
CNY	7.122	0.0	(0.8)	(2.4)

Prices as of 6-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

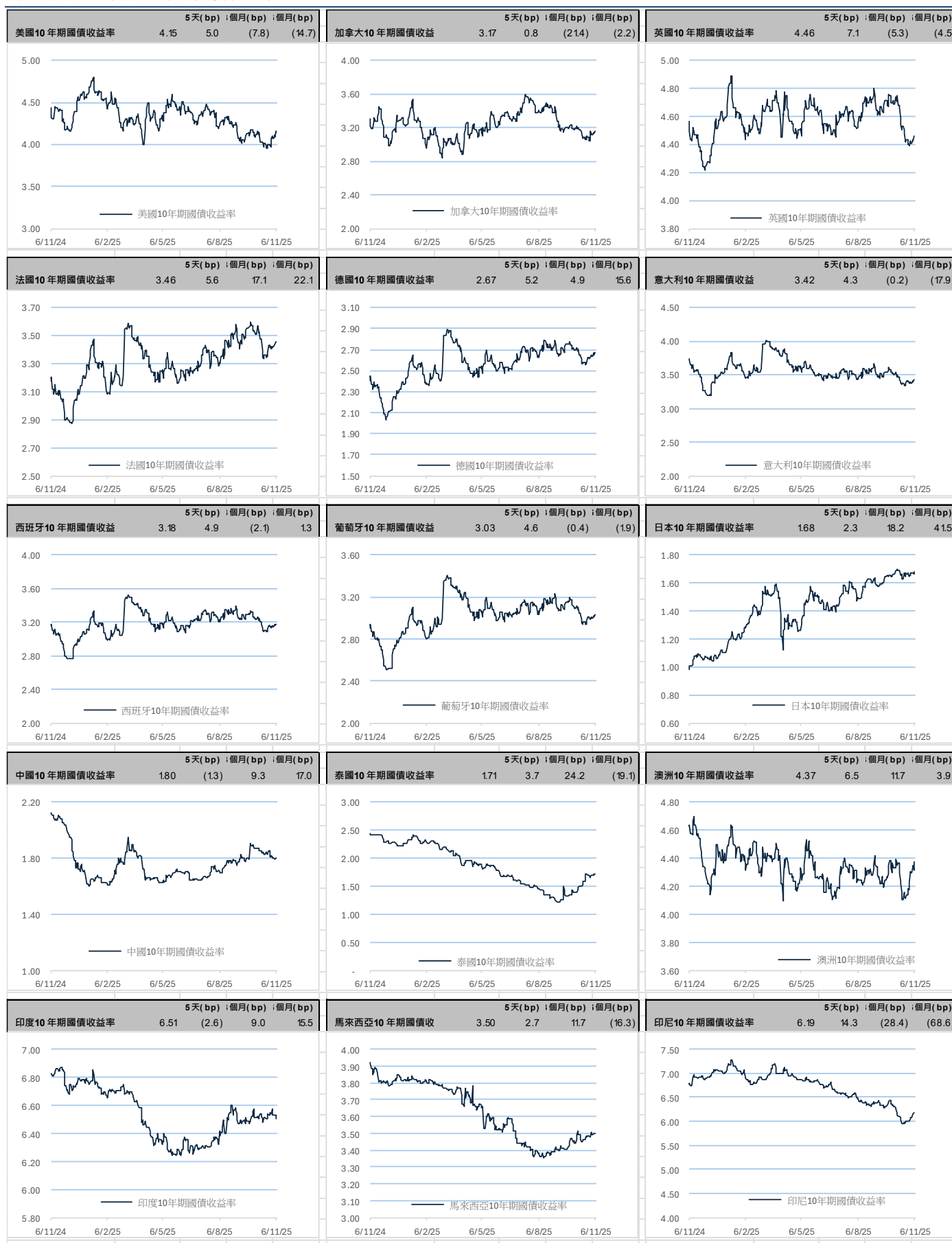


圖 1 環球主要股市指數



來源：彭博社

圖 2 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 6 日收市)

圖 3 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
偉源控股	01343.HK	0.159	+0.081	+103.846%	8.08千萬	1.23千萬	17.28	0.53	0.00%	1.69億
亞東集團	01795.HK	0.640	+0.155	+31.959%	4.59百萬	2.85百萬	9.76	1.23	0.00%	3.84億
齊屹科技	01739.HK	0.270	+0.056	+26.168%	6.48百萬	1.69百萬	無盈利	0.33	4.07%	3.09億
佳兆業資本	00936.HK	0.485	+0.100	+25.974%	5.60百萬	2.56百萬	無盈利	18.51	0.00%	5.14億
意力國際	00585.HK	1.040	+0.210	+25.301%	29.60萬	29.08萬	無盈利	1.54	0.00%	8.63億
重慶機電	02722.HK	2.180	+0.440	+25.287%	1.41億	2.83億	17.51	0.93	1.75%	23.98億
普天通信集團	01720.HK	0.119	+0.024	+25.263%	3.19千萬	3.87百萬	6.65	0.21	0.00%	1.31億
中國供應鏈產業	03708.HK	0.040	+0.008	+25.000%	2.61億	8.53百萬	無盈利	1.86	0.00%	2.69億
中國衛生集團	00673.HK	0.820	+0.160	+24.242%	5.51百萬	4.32百萬	無盈利	N/A	0.00%	10.98億
世紀建業	00079.HK	0.107	+0.019	+21.591%	8.00千	856.00	無盈利	0.16	0.00%	3.49千萬
濰柴動力	02338.HK	21.460	+3.620	+20.291%	1.06億	21.93億	15.43	2.03	3.66%	416.98億
正商實業	00185.HK	0.123	+0.018	+17.143%	25.10萬	2.91萬	無盈利	0.25	0.00%	2.35億
信能低能	00145.HK	0.208	+0.030	+16.854%	49.64萬	9.77萬	無盈利	0.88	0.00%	7.62千萬
青瓷遊戲	06633.HK	3.330	+0.480	+16.842%	4.50千	1.41萬	42.37	1.19	0.00%	23.02億
衍生集團	06893.HK	0.222	+0.032	+16.842%	39.20萬	8.29萬	無盈利	1.56	0.00%	2.42億
佳兆業健康	00876.HK	0.077	+0.011	+16.667%	2.31千萬	1.59百萬	無盈利	0.90	0.00%	3.88億
HSPP INT	03626.HK	2.790	+0.380	+15.768%	4.30百萬	1.20千萬	193.75	22.78	3.87%	5.13億
大唐西市	00620.HK	0.760	+0.100	+15.152%	61.00萬	43.02萬	無盈利	0.59	0.00%	6.09億
綠竹生物-B	02480.HK	23.980	+3.100	+14.847%	6.80千	14.36萬	無盈利	5.31	0.00%	47.70億
賽晶科技	00580.HK	2.280	+0.280	+14.000%	3.43千萬	7.61千萬	33.53	1.78	0.44%	36.35億

來源：阿斯達克財經網

圖 4 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
榮尊國際控股	01780.HK	0.630	-0.470	-42.727%	9.16千萬	5.86千萬	無盈利	2.37	6.35%	3.91億
透雲生物	01332.HK	0.275	-0.100	-26.667%	1.25千萬	3.77百萬	無盈利	N/A	0.00%	7.72億
昊天國際建設	01341.HK	0.144	-0.034	-19.101%	31.34億	4.73億	無盈利	1.26	0.00%	15.62億
和嘉控股	00704.HK	0.096	-0.022	-18.644%	5.33百萬	54.31萬	無盈利	0.03	0.00%	2.79千萬
瀛威科學	00209.HK	0.250	-0.055	-18.033%	1.36千萬	3.72百萬	無盈利	N/A	0.00%	4.64千萬
萬城控股	02892.HK	0.305	-0.065	-17.568%	1.60萬	4.88千	無盈利	0.38	0.00%	2.29億
中國前沿科技集團	01661.HK	0.700	-0.130	-15.663%	10.20萬	7.46萬	無盈利	0.36	0.00%	1.33億
新世紀集團	00234.HK	0.038	-0.007	-15.556%	2.39百萬	9.67萬	無盈利	0.15	0.00%	2.20億
中國長白山國際	00989.HK	0.680	-0.120	-15.000%	1.04萬	6.88千	無盈利	N/A	0.00%	2.45億
星凱控股	01166.HK	0.435	-0.075	-14.706%	19.00萬	8.11萬	無盈利	0.08	0.00%	5.16千萬
比特策略	06113.HK	2.950	-0.500	-14.493%	65.60萬	1.90百萬	51.13	15.81	2.71%	11.80億
京玖康藥一舊	02906.HK	0.217	-0.033	-13.200%	76.56萬	18.08萬	N/A	N/A	0.00%	7.07千萬
八馬茶業	06980.HK	64.000	-9.000	-12.329%	55.17萬	3.58千萬	N/A	N/A	0.00%	33.91億
融太集團	01172.HK	0.022	-0.003	-12.000%	1.32百萬	2.94萬	無盈利	2.25	0.00%	1.27億
天瑞汽車內飾	06162.HK	0.520	-0.070	-11.864%	2.53千萬	1.34千萬	520.00	3.95	0.00%	10.40億
京玖康藥一新	00648.HK	0.221	-0.029	-11.600%	5.50百萬	1.27百萬	0.22	29.47	0.00%	7.21千萬
恆富控股	00643.HK	0.226	-0.029	-11.373%	5.74百萬	1.34百萬	無盈利	1.38	0.00%	2.03億
鼎石資本	00804.HK	3.960	-0.490	-11.011%	20.58萬	81.96萬	無盈利	0.97	0.00%	2.41億
雅視光學	01120.HK	0.820	-0.100	-10.870%	5.20萬	4.66萬	27.70	0.61	0.00%	3.17億
超智能控股	01402.HK	0.232	-0.028	-10.769%	27.00萬	6.61萬	無盈利	2.08	0.00%	2.44億

來源：阿斯達克財經網

圖 5 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
盈富基金	02800.HK	26.620	+0.580	+2.227%	5.25億	138.64億	N/A	N/A	2.44%	1,438.28億
阿里巴巴-W	09988.HK	165.000	+6.500	+4.101%	8.35千萬	136.01億	22.32	2.89	1.18%	31,496.25億
騰訊控股	00700.HK	644.000	+15.000	+2.385%	1.31千萬	83.82億	28.92	5.74	0.70%	58,949.65億
中芯國際	00981.HK	77.350	+5.650	+7.880%	1.10億	82.54億	160.95	3.86	0.00%	6,188.06億
南方恒生科技	03033.HK	5.835	+0.165	+2.910%	10.36億	59.74億	N/A	N/A	0.00%	730.48億
小米集團-W	01810.HK	43.560	+0.240	+0.554%	1.04億	45.15億	42.98	5.45	0.00%	11,355.77億
華虹半導體	01347.HK	79.900	+6.450	+8.781%	5.81千萬	44.57億	304.15	2.83	0.00%	1,386.63億
小鹏汽車-W	09868.HK	89.400	+1.700	+1.938%	4.72千萬	41.73億	無盈利	5.11	0.00%	1,707.34億
恆生中國企業	02828.HK	95.620	+2.040	+2.180%	4.29千萬	40.76億	N/A	N/A	1.69%	284.73億
美團-W	03690.HK	103.300	+2.100	+2.075%	3.45千萬	35.51億	16.62	3.40	0.00%	6,313.01億
泡泡瑪特	09992.HK	217.600	+0.200	+0.092%	1.51千萬	32.37億	86.84	25.72	0.41%	2,922.24億
香港交易所	00388.HK	433.000	+9.400	+2.219%	6.30百萬	27.21億	41.96	10.19	2.14%	5,489.73億
中國平安	02318.HK	57.950	+1.700	+3.022%	4.43千萬	25.53億	7.62	1.06	4.80%	4,315.87億
比亞迪股份	01211.HK	97.400	+2.000	+2.096%	2.59千萬	24.94億	19.86	4.69	1.48%	3,587.63億
濰柴動力	02338.HK	21.460	+3.620	+20.291%	1.06億	21.93億	15.43	2.03	3.66%	416.98億
友邦保險	01299.HK	81.200	+1.600	+2.010%	2.71千萬	21.87億	16.93	2.80	2.16%	8,529.61億
匯豐控股	00005.HK	110.700	+3.277	+3.051%	1.99千萬	21.85億	11.42	1.54	6.11%	19,042.58億
中國人壽	02628.HK	25.860	+1.160	+4.696%	8.51千萬	21.82億	6.43	1.35	2.75%	1,924.29億
百度集團-SW	09888.HK	123.900	+2.300	+1.891%	1.39千萬	17.10億	13.68	1.28	0.00%	3,596.22億
建設銀行	00939.HK	8.140	+0.120	+1.496%	2.03億	16.52億	5.83	0.61	5.34%	19,569.97億

來源：阿斯達克財經網



圖 6 滬股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
長光華芯	688048.SH	80.270	+20.003%	17.30億
源傑科技	688498.SH	616.530	+16.438%	37.04億
仕佳光子	688313.SH	74.100	+12.103%	31.89億
新相微	688593.SH	23.150	+10.291%	7.67億
三房巷	600370.SH	2.590	+10.213%	1.59億
重慶建工	600939.SH	3.610	+10.061%	2.30億
中國鋁業	601600.SH	10.860	+10.030%	73.59億
新鳳鳴	603225.SH	16.570	+10.027%	5.57億
格林達	603931.SH	31.850	+10.017%	4.10億
中國西電	601179.SH	9.780	+10.011%	66.13億
航發科技	600391.SH	29.240	+10.008%	7.38億
派克新材	605123.SH	75.430	+10.004%	8.11億
正泰電器	601877.SH	32.550	+10.003%	19.57億
振華股份	603067.SH	33.100	+10.003%	22.58億
陝西黑貓	601015.SH	4.950	+10.000%	5.51億
華通線纜	605196.SH	32.780	+10.000%	5.19億
淳中科技	603516.SH	226.930	+10.000%	28.38億
雲天化	600096.SH	32.460	+9.997%	33.92億
保變電氣	600550.SH	10.900	+9.990%	4.22億
博匯紙業	600966.SH	5.740	+9.962%	2.96億

來源：阿斯達克財經網

圖 7 深股通 20 大升幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
三角防務	300775.SZ	30.590	+20.008%	22.18億
漢宇集團	300403.SZ	16.330	+17.398%	19.36億
賽微電子	300456.SZ	28.420	+13.137%	31.41億
常寶股份	002478.SZ	8.220	+10.040%	3.41億
模塑科技	000700.SZ	11.080	+10.030%	10.28億
海陸重工	002255.SZ	13.070	+10.017%	6.71千萬
佳電股份	000922.SZ	14.720	+10.015%	1.34億
豪美新材	002988.SZ	41.420	+10.013%	3.89億
芭田股份	002170.SZ	12.420	+10.009%	7.53億
濰柴動力	000338.SZ	18.030	+10.006%	30.32億
大中礦業	001203.SZ	21.440	+10.005%	11.98億
德明利	001309.SZ	247.140	+10.001%	33.84億
萬向錢潮	000559.SZ	13.860	+10.000%	22.04億
科士達	002518.SZ	48.730	+10.000%	11.43億
東山精密	002384.SZ	75.460	+10.000%	76.09億
麥格米特	002851.SZ	84.160	+9.999%	36.04億
萬澤股份	000534.SZ	20.690	+9.995%	5.70億
匯綠生態	001267.SZ	18.930	+9.994%	14.18億
閩東電力	000993.SZ	14.120	+9.969%	3.71億
歐陸通	300870.SZ	218.200	+9.852%	18.00億

來源：阿斯達克財經網

圖 8 滬股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
航天宏圖	688066.SH	24.500	-15.923%	9.64億
大有能源	600403.SH	8.150	-10.044%	13.17億
吉視傳媒	601929.SH	4.440	-9.939%	43.35億
海汽集團	603069.SH	27.080	-9.643%	10.01億
三江購物	601116.SH	12.580	-9.626%	4.75億
長白山	603099.SH	47.670	-9.476%	12.18億
福斯軟件	688095.SH	101.200	-7.419%	9.18億
皇馬科技	603181.SH	17.160	-6.638%	4.68億
實達集團	600734.SH	3.830	-6.357%	10.22億
天馬科技	603668.SH	14.420	-5.813%	6.95億
天下秀	600556.SH	6.550	-5.483%	13.88億
洲際油氣	600759.SH	2.670	-5.319%	17.98億
利通電子	603629.SH	28.830	-5.289%	11.09億
青山紙業	600103.SH	3.770	-5.276%	11.77億
聞泰科技	600745.SH	41.020	-4.782%	42.37億
東百集團	600693.SH	6.720	-4.681%	8.90億
湘電股份	600416.SH	16.030	-4.184%	11.84億
嘉元科技	688388.SH	41.550	-4.064%	15.04億
漢馬科技	600375.SH	7.330	-3.932%	5.73億
東方明珠	600637.SH	10.190	-3.868%	15.61億

來源：阿斯達克財經網

圖 9 深股通 20 大跌幅

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
衛寧健康	300253.SZ	8.200	-10.383%	14.28億
廈門港務	000905.SZ	10.500	-10.026%	9.92億
平潭發展	000592.SZ	8.490	-9.968%	59.01億
粵傳媒	002181.SZ	11.840	-9.962%	9.90億
凱撒旅業	000796.SZ	6.770	-9.371%	20.56億
羅牛山	000735.SZ	7.930	-8.324%	11.06億
江龍船艇	300589.SZ	14.800	-7.673%	7.83億
海峽股份	002320.SZ	14.220	-7.662%	27.90億
嶺南控股	000524.SZ	13.170	-6.330%	4.36億
特一藥業	002728.SZ	11.160	-5.743%	9.42億
海南高速	000886.SZ	7.510	-5.416%	7.45億
航天智裝	300455.SZ	24.100	-5.305%	15.79億
芒果超媒	300413.SZ	27.240	-5.285%	9.57億
貝泰妮	300957.SZ	42.220	-4.888%	5.09億
萬馬科技	300698.SZ	44.530	-4.749%	4.39億
航天智造	300446.SZ	21.530	-4.439%	12.00億
海南發展	002163.SZ	15.800	-4.358%	36.11億
中國武夷	000797.SZ	3.120	-4.294%	3.98億
智光電氣	002169.SZ	9.270	-4.137%	9.29億
達實智能	002421.SZ	2.950	-3.909%	4.70億

來源：阿斯達克財經網

圖 10 滬股通 20 大成交額

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
特變電工	600089.SH	25.440	+5.516%	214.88億
寒武紀-U	688256.SH	1,480.000	+9.792%	192.50億
工業富聯	601138.SH	76.220	+1.302%	130.37億
海光信息	688041.SH	239.680	+7.964%	99.41億
中芯國際	688981.SH	124.850	+4.233%	90.61億
中芯國際	603019.SH	114.500	+7.391%	90.49億
兆易創新	603986.SH	227.200	+4.034%	77.54億
中國鋁業	601600.SH	10.860	+10.030%	73.59億
中國西電	601179.SH	9.780	+10.011%	66.13億
上海電力	600021.SH	28.530	-1.006%	62.00億
中微公司	688012.SH	306.000	+4.259%	58.26億
賽力斯	601127.SH	142.130	-2.671%	56.63億
三六零	601360.SH	12.920	+1.572%	56.07億
貴州茅台	600519.SH	1,435.130	+1.060%	55.06億
上海電氣	601727.SH	9.780	+3.932%	54.96億
阿特斯	688472.SH	21.290	+0.047%	54.88億
紫金礦業	601899.SH	29.700	+2.378%	52.82億
瀾起科技	688008.SH	132.310	+2.637%	50.66億
科創芯片ETF	588200.SH	2.417	+4.496%	48.74億
科創50ETF	588000.SH	1.509	+3.356%	48.73億

來源：阿斯達克財經網

圖 11 深股通 20 大成交額

名稱	代號	現價	升跌(%)	成交金額
陽光電源	300274.SZ	205.400	+2.444%	217.34億
中際旭創	300308.SZ	496.880	+4.166%	184.57億
騰宏科技	300476.SZ	316.210	+5.972%	141.60億
三花智控	002050.SZ	50.360	+8.022%	140.70億
新易盛	300502.SZ	356.710	+3.066%	140.22億
寧德時代	300750.SZ	394.680	+1.538%	92.62億
立訊精密	002475.SZ	61.660	+1.115%	80.76億
東山精密	002384.SZ	75.460	+10.000%	76.09億
中興通訊	000063.SZ	42.600	+3.650%	72.21億
精鋒鋁業	002460.SZ	70.020	+4.820%	66.53億
東方財富	300059.SZ	25.510	+0.990%	61.14億
海馬汽車	000572.SZ	9.000	+2.389%	60.06億
平潭發展	000592.SZ	8.490	-9.968%	59.01億
香農志創	300475.SZ	161.070	-8.611%	55.55億
雪人集團	002639.SZ	13.370	-2.409%	51.60億
江波龍	301308.SZ	268.800	+3.784%	51.41億
天孚通信	300394.SZ	155.320	+2.488%	49.38億
德鋒鋁能	300014.SZ	85.160	-0.572%	47.62億
多贏多	002407.SZ	29.180	-1.386%	46.83億
藍思科技	300433.SZ	31.270	+9.604%	45.96億

來源：阿斯達克財經網



新股 IPO

圖 12 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
樂舒適	2698 HK	兒童及幼兒用品	24.20 - 26.20	200	5,292.85	2025-11-05	2025-11-10

來源：阿斯達克財經網

圖 13 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 (%)
均勝電子	699 HK	2025-11-06	500	22.00	20.24	(8.00)
文遠知行-W	800 HK	2025-11-06	100	27.10	24.40	(9.96)
小馬智行-W	2026 HK	2025-11-06	100	139.00	126.10	(9.28)
旺山旺水-B	2630 HK	2025-11-06	200	33.37	82.00	145.73
賽力斯	9927 HK	2025-11-05	100	131.50	123.90	(5.78)
明略科技-W	2718 HK	2025-11-03	40	141.00	216.80	53.76
大洋環球控股	9876 HK	2025-11-03	2,000	NA	4.39	(8.54)
滴普科技	1384 HK	2025-10-28	200	26.66	101.00	278.85
三一重工	6031 HK	2025-10-28	200	21.30	23.76	11.55
劍橋科技	6166 HK	2025-10-28	50	68.88	82.20	19.34
八馬茶業	6980 HK	2025-10-28	100	50.00	64.00	28.00
廣和通	638 HK	2025-10-22	200	21.50	19.13	(11.02)
聚水潭	6687 HK	2025-10-21	100	30.60	33.58	9.74
海西新藥	2637 HK	2025-10-20	50	86.40	116.00	34.26
雲達	2670 HK	2025-10-16	50	95.60	103.00	7.74
軒竹生物-B	2575 HK	2025-10-15	500	11.60	69.65	500.43
擎達科技	2650 HK	2025-10-10	50	66.92	178.20	166.29
金葉國際集團	8549 HK	2025-10-10	5,000	0.50	0.49	(3.00)
長風藥業	2652 HK	2025-10-08	500	14.75	29.46	99.73
紫金黃金國際	2259 HK	2025-09-30	100	71.59	137.90	92.63

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 14 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	差別
31/10/25	中國	製造業採購經理指數	10月	49.8	49.6	49.0	(0.6)
31/10/25	中國	非製造業採購經理指數	10月	50.0	50.1	50.1	0.0
31/10/25	美國	MNI芝加哥PMI	10月	40.6	42.3	43.8	1.5
3/11/2025	中國	RatingDog中國製造業PMI	10月	51.2	50.7	50.6	(0.1)
3/11/2025	美國	標普全球-美國製造業PMI	10月最終值	52.2	52.2	52.5	0.3
3/11/2025	美國	ISM製造業指數	10月	49.1	49.5	48.7	(0.8)
3/11/2025	美國	ISM支付價格	10月	61.9	62.5	58.0	(4.5)
5/11/2025	中國	RatingDog中國綜合PMI	10月	52.5	NA	NA	NA
5/11/2025	中國	RatingDog中國服務業PMI	10月	52.9	52.5	NA	NA
5/11/2025	美國	週度MBA抵押貸款申請指數環比	10月	7.1%	NA	NA	NA
5/11/2025	美國	ADP就業變動指數	10月	32k	30k	NA	NA
5/11/2025	美國	標普全球-美國服務業PMI	10月最終值	55.2	55.2	NA	NA
5/11/2025	美國	標普全球-美國綜合PMI	10月最終值	54.8	54.9	NA	NA
5/11/2025	美國	ISM服務業指數	10月	50.0	50.8	NA	NA
6/11/2025	美國	週度首次申領失業救濟人數	11月	NA	225k	NA	NA
6/11/2025	美國	持續領取失業救濟人數	10月	NA	1948k	NA	NA
6/11/2025	美國	批發庫存月環比	9月最終值	NA	NA	NA	NA
7/11/2025	中國	外匯儲備	10月	3338.7b	3330.0b	NA	NA
7/11/2025	中國	出口同比	10月	8.3%	2.9%	NA	NA
7/11/2025	中國	進口同比	10月	7.4%	2.7%	NA	NA
7/11/2025	中國	貿易餘額	10月	90.5b	96.9b	NA	NA
7/11/2025	美國	非農就業人數增減	10月	NA	NA	NA	NA
7/11/2025	美國	製造業就業人數增減	10月	NA	NA	NA	NA
7/11/2025	美國	失業率	10月	NA	4.4%	NA	NA
7/11/2025	美國	密西根大學消費者信心指數	11月初始值	53.6	53.0	NA	NA

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。