



2025 年 11 月 12 日

專題報告

港股 IPO 市場活躍，港股市場日均成交額持續走強

概要：截至 2025 年 11 月 11 日，港股 IPO 募資額達 2,469 億港元，位居全球榜首，較去年同期增長 243%，反映市場信心強勁，流動性在政策與資金面雙重驅動下持續改善。2025 年前 9 個月港股日均成交額達 4,121.89 億港元，同比上升 126%，高流動性為 IPO 及科技股提供了估值支撐。港交所(388.HK) 2025 年三季報業績超預期，繼續看好後續盈利增長空間。

股票推薦：香港交易所(0388.HK)

港股 IPO 募資規模全球領先，流動性充裕：截至 2025 年 11 月 11 日，港股 IPO 募資額達 2,469 億港元，位居全球榜首，較去年同期增長 243.28%。其中，87 家企業已完成上市，較去年同期增加 31 家。這一數據反映市場信心強勁，流動性在政策與資金面雙重驅動下持續改善。港交所數據顯示，2025 年前 9 個月港股日均成交額達 4,121.89 億港元，同比上升 126%，高流動性為 IPO 及科技股提供了估值支撐。

科技企業主導 IPO 結構，聚焦半導體、AI 與生物科技：年內新股覆蓋半導體、AI、新能源、高端製造等領域，例如晶元企業峰崑科技、光模塊企業劍橋科技、鐳射雷達企業禾賽科技。這些企業代表中國科技創新實力，並形成「上市後備梯隊」——目前仍有 296 家企業處於 IPO 處理中，約半數為新經濟行業。科技股的集中上市將進一步吸引國際長線資金，推動板塊整體估值重估。

“A+H”上市模式規模化，政策支援深化：“A+H”上市企業已達 166 家，年內新增 16 家，貢獻港股總募資額的 48%。這一模式在證監會 2025 年鼓勵境外上市的政策下得到強化，為港股帶來結構性機會。例如，近期 A 股龍頭邁瑞醫療、百利天恆已遞交港交所申請，顯示雙平臺融資優勢，有助於企業引入國際投資者（如中東主權基金、全球養老基金），改善股東結構並提升治理水準。

港交所業績創下歷史新高，盈利增長動能強勁：港交所 2025 年三季報業績超預期，前三季度收入及其他收益達 218.51 億港元，同比大增 36.63%；歸母淨利潤 134.2 億港元，同比增長 44.8%，兩項數據均創下歷年同期新高。核心驅動力來自交易業務爆發，前三季度港股市場日均成交額（ADT）達 2564 億港元，同比激增 126%，其中第三季度 ADT 進一步升至 2864 億港元，9 月單月日均成交額更首次突破 3000 億港元，達 3167 億港元的歷史峰值。交易費、結算費等核心收入合計 142.13 億港元，同比增幅高達 57.05%，占總收入比重 65.05%，業務結構持續優化。隨著四季度市場情緒延續，日均成交額有望維持高位，疊加投資收益穩健貢獻，全年業績增速有望突破 40%。

資金流入規模空前，市場流動性持續改善：內地資金南下成為港股流動性核心支柱，2025 年前三季度南向資金累計淨買入 1.08 萬億元人民幣，同比暴增 135.01%，其中第三季度單季淨買入規模達 4000 億元人民幣級別，9 月淨買入 1726.53 億元人民幣，同比增幅高達 348.11%。11 月以來資金流入勢頭未減，1-11 日南向資金累計淨買入超 787 億元人民幣，進一步推升市場成交活力。與此同時，港股通成交占比持續提升，前三季度港股通日均成交額占聯交所總成交額比例達 49.1%，同比提升 15.3 個百分點，成為港交所收入增長的關鍵引擎。疊加美聯儲降息周期開啟預期，海外資金回流新興市場，港股市場流動性有望迎來「內外雙增」，直接帶動港交所交易相關收入持續高增。

估值吸引：估值方面，當前港交所股價對應 2025-2027 年 PE 分別為 32X/30X/28X，處於歷史合理區間。

Global stock market				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
HSI	26923	2.4	7.8	34.2
HSCEI	9539	1.9	7.0	30.9
HSCI	4128	1.6	8.8	38.4
HSCCI	4343	7.6	(0.1)	14.9
CSI300	4646	0.6	12.1	18.1
SHCOMP	4000	2.6	9.1	19.3
SZCOMP	2508	0.1	11.0	28.1
NIKKEI	51063	6.2	19.5	28.0
KOSPI	4150	15.0	30.1	73.0
TWSE	27947	2.4	15.7	21.3
Dow	47928	5.4	7.8	12.7
S&P 500	6847	4.5	6.2	16.4
Nasdaq	23468	5.7	8.2	21.5
FTSE 100	9908	5.1	8.3	21.2
CAC	8221	3.8	6.0	11.4
DAX	24361	0.5	1.4	22.4
MSCI World	1009.2	3.8	6.6	20.0

Commodities & FX				
	CLOSE	1M%	3M%	YTD%
GOLD	4131	2.8	23.4	57.4
SILVER	51.8	3.2	36.5	79.1
COPPER	10827	2.9	10.0	23.5
ALUMINUM	2875	4.6	9.7	12.7
NICKEL	15053	(1.5)	(1.8)	(1.8)
STEEL	2890	(4.4)	(10.1)	(12.4)
CRUDE OIL	60.6	3.6	(1.8)	(11.1)
CORN	432.3	4.7	9.6	(2.6)
COTTON	65.2	(0.7)	(6.7)	(7.5)
SOYBEANS	1134	10.8	7.9	9.6
SUGAR	14.2	(11.7)	(19.0)	(19.7)
WHEAT	549.5	6.6	0.8	(10.5)
EUR	0.864	0.3	0.8	(10.6)
GBP	0.762	1.8	2.8	(4.7)
JPY	154.73	2.3	4.7	(1.6)
CNY	7.117	(0.3)	(0.9)	(2.5)

Prices as of 12-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 港交所 - 過去 5 年預期市盈率區間



來源: 彭博, Crosby Securities

圖 2 港交所 - 過去 5 年預期市帳率區間



來源: 彭博, Crosby Securities

圖 3 港交所 - 摘要財務

Yr ended 31 Dec	FY 2022	FY 2023	FY 2024	Yr ended 31 Dec	FY 2022	FY 2023	FY 2024
Income Statement (HKD'm)				Cash Flow Statement (HKD'm)			
Revenue	18,456	20,516	22,374	Net Income	10,078	11,862	13,050
YoY%	(11.9)	11.2	9.1	Dep & Amort.	1,459	1,443	1,402
Gross profit	N/A	N/A	N/A	Working capital changes	(247)	75	(1,241)
YoY%	N/A	N/A	N/A	Other adjustments	3,829	(1,075)	500
EBITDA	13,185	14,828	16,281	Cash From Operations (CFO)	15,119	12,305	13,711
YoY%	(19.0)	12.5	9.8	YoY%	26.5	(18.6)	11.4
Net profit	10,078	11,862	13,050	Capex	(1,284)	(1,386)	(1,604)
YoY%	(19.6)	17.7	10.0	Other investments	(647)	(5,768)	7,979
EPS (Fully diluted)	7.950	9.360	10.290	Cash From Investing Activities	(1,931)	(7,154)	6,375
YoY%	(19.6)	17.7	9.9	Free Cash Flow (CFO - Capex)	13,835	10,919	12,107
DPS	7.140	8.410	9.260	YoY%	27.2	(21.1)	10.9
YoY%	(19.5)	17.8	10.1	Net change in debts	(249)	(185)	(305)
Balance Sheets (HKD'm)				Shares issue & buyback (net)	(350)	(448)	(481)
Cash & Cash Equiv	15,952	10,286	15,045	Dividends	(9,665)	(10,316)	(10,416)
ST Investments	91,424	99,591	96,545	Others	630	132	(4,125)
AR	24,171	31,994	52,687	Cash from Financing Activities	(9,634)	(10,817)	(15,327)
Inventories	0	0	0	Opening cash	12,398	15,952	10,286
Other current assets	250,931	174,331	189,299	Net Changes in Cash	3,554	(5,666)	4,759
Total Current Assets	382,478	316,202	353,576	Closing cash	15,952	10,286	15,045
PP&E	3,244	3,037	2,678	Ratios			
LT Investments	996	2,269	2,185	Gross margin	N/A	N/A	N/A
Other Non-curr assets	19,333	19,671	23,190	Ebitda margin	71.4%	72.3%	72.8%
Total Non-Current Assets	23,573	24,977	28,053	Net margin	54.6%	57.8%	58.3%
Payables & Accruals	270,333	226,608	254,886	Payout	89.7%	89.7%	89.7%
ST Debts	727	652	642	Effective tax	13.4%	10.1%	11.4%
Othe current Liabilities	81,888	59,251	68,997	Ebit margin (%)	63.9	65.6	66.9
Total Current Liabilities	352,948	286,511	324,525	Interest burden (x)	0.99	0.99	0.99
LT Debts	1,509	1,399	1,104	Tax budren (x)	0.86	0.89	0.88
Othe LT Liabilities	1,495	1,473	1,593	Asset turnover (x)	0.05	0.05	0.06
Total Long-Term Liabilities	3,004	2,872	2,697	Leverage (x)	8.11	7.39	6.87
Shareholders' Equity	49,728	51,344	53,852	ROE	20.3%	23.5%	24.8%
Minority interests	371	452	555	ROIC	18.4%	21.6%	23.1%
Total Equity	50,099	51,796	54,407	Total debts / Total Capital	4.3%	3.8%	3.1%
Total Debts	2,236	2,051	1,746	Net debts / SH Equity	Net cash	Net cash	Net cash
Net cash / (debts)	13,716	8,235	13,299				

來源: 彭博, Crosby Securities

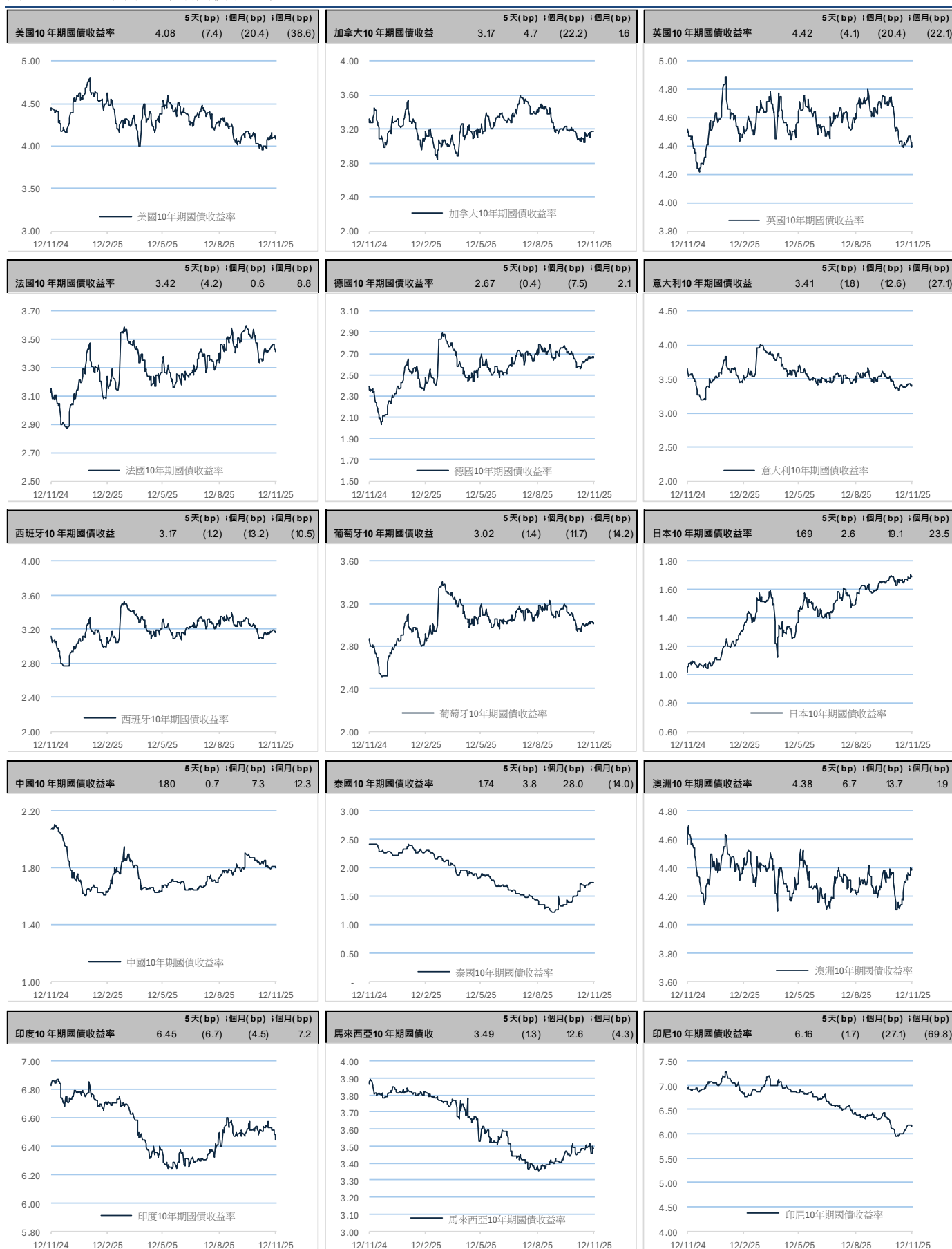


圖 4 環球主要股市指數



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 12 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
保德國際發展	00372.HK	0.430	+0.265	+160.606%	5.50百萬	2.13百萬	無盈利	0.75	0.00%	1.30億
萬華媒體	00426.HK	0.141	+0.071	+101.429%	6.92千萬	1.06千萬	無盈利	N/A	0.00%	5.65千萬
江蘇宏信	02625.HK	5.550	+2.180	+64.688%	7.14百萬	3.36千萬	N/A	N/A	0.00%	11.89億
透雲生物	01332.HK	0.385	+0.139	+56.504%	3.19千萬	1.25千萬	無盈利	N/A	0.00%	10.80億
順騰國際控股	00932.HK	0.058	+0.018	+45.000%	1.59億	8.34百萬	無盈利	1.32	0.00%	1.80億
BHCC HOL	01552.HK	0.260	+0.063	+31.980%	2.20千萬	4.14百萬	4.07	0.76	0.00%	2.08億
滬上阿姨	02589.HK	117.700	+27.050	+29.840%	2.03百萬	2.23億	N/A	N/A	0.00%	69.95億
茶葉國際	03688.HK	0.480	+0.105	+28.000%	3.40萬	1.42萬	無盈利	0.11	0.00%	6.78億
豐德麗控股	00571.HK	0.054	+0.011	+25.581%	1.03千萬	58.44萬	無盈利	1.41	0.00%	9.48千萬
恆昌集團國際	01421.HK	0.620	+0.120	+24.000%	3.95百萬	2.48百萬	無盈利	0.96	0.00%	1.03億
開源控股	01215.HK	0.026	+0.005	+23.810%	3.39千萬	80.15萬	9.29	0.18	0.00%	3.32億
綠景中國地產	00095.HK	0.370	+0.065	+21.311%	2.94千萬	1.03千萬	無盈利	0.11	0.00%	23.55億
榮尊國際控股	01780.HK	0.800	+0.140	+21.212%	1.07千萬	7.94百萬	無盈利	3.01	5.00%	4.96億
域高國際控股	01621.HK	0.121	+0.021	+21.000%	5.52百萬	65.10萬	9.84	0.52	0.00%	1.21億
立基工程控股	01690.HK	0.087	+0.015	+20.833%	1.97百萬	16.04萬	62.14	0.85	11.49%	1.26億
佳寧娜	00126.HK	0.164	+0.027	+19.708%	38.00萬	5.62萬	無盈利	0.09	0.00%	2.58億
亞洲能源物流	00351.HK	0.355	+0.055	+18.333%	80.50萬	27.25萬	無盈利	4.37	0.00%	7.08億
八馬茶業	06980.HK	61.000	+9.200	+17.761%	1.14百萬	6.67千萬	N/A	N/A	0.00%	32.32億
興紡控股	01968.HK	0.163	+0.023	+16.429%	2.10百萬	36.32萬	無盈利	0.43	0.00%	1.04億
德銀天下	02418.HK	9.680	+1.340	+16.067%	3.56百萬	3.01千萬	129.59	5.92	0.40%	53.48億

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
普樂師集團控股	02486.HK	7.690	-3.290	-29.964%	59.54萬	5.29百萬	66.70	1.75	0.00%	8.71億
RAFFLES	01376.HK	0.158	-0.039	-19.797%	1.13千萬	1.82百萬	無盈利	3.37	0.00%	1.58億
中國通商集團	01719.HK	0.290	-0.060	-17.143%	8.00千	2.28千	39.19	0.66	0.00%	5.00億
港譽智慧城市服務	00265.HK	2.000	-0.400	-16.667%	13.40萬	30.03萬	17.15	1.90	0.00%	5.17億
華檢醫療	01931.HK	6.730	-1.310	-16.294%	4.56百萬	3.13千萬	36.34	2.77	0.00%	108.45億
玖源集團	00827.HK	0.033	-0.006	-15.385%	3.31千萬	1.14百萬	無盈利	0.46	0.00%	1.99億
中發展控股	00475.HK	0.445	-0.075	-14.423%	10.00萬	4.45萬	無盈利	N/A	0.00%	1.83億
GHW INTL	09933.HK	1.900	-0.280	-12.844%	58.80萬	1.09百萬	131.94	3.08	0.00%	19.18億
MOS HOUS	01653.HK	1.300	-0.190	-12.752%	3.70百萬	4.90百萬	無盈利	2.64	0.00%	3.76億
黎氏企業	02266.HK	0.345	-0.050	-12.658%	17.80萬	6.32萬	5.90	1.10	7.25%	1.38億
金浦投資	01328.HK	4.340	-0.620	-12.500%	50.02萬	2.20百萬	16.07	1.15	0.00%	11.14億
新娛科控股	06933.HK	0.355	-0.050	-12.346%	34.00萬	13.23萬	無盈利	1.63	0.00%	1.52億
創業集團控股一新	02221.HK	1.290	-0.180	-12.245%	2.09百萬	3.06百萬	無盈利	0.65	0.00%	2.52億
偉志控股	01305.HK	0.650	-0.090	-12.162%	26.40萬	17.94萬	3.06	0.16	0.00%	1.43億
三和精化	00301.HK	1.620	-0.220	-11.957%	49.54萬	81.74萬	無盈利	3.34	0.00%	7.62億
中國投融資	01226.HK	0.930	-0.120	-11.429%	59.20萬	57.05萬	無盈利	2.50	0.00%	3.84億
正乾金融控股	01152.HK	0.290	-0.035	-10.769%	2.90百萬	85.40萬	無盈利	3.56	0.00%	2.85億
永義國際	01218.HK	2.810	-0.330	-10.510%	1.00千	2.81千	無盈利	0.12	0.00%	2.08億
江山控股	00295.HK	0.018	-0.002	-10.000%	8.60百萬	16.35萬	無盈利	0.11	0.00%	2.69億
太和控股	00718.HK	0.037	-0.004	-9.756%	2.06百萬	7.65萬	無盈利	N/A	0.00%	1.94億

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
協鑫科技	03800.HK	1.330	-0.090	-6.338%	23.41億	30.54億	無盈利	0.91	0.00%	423.78億
南方恆生科技	03033.HK	5.820	+0.020	+0.345%	15.68億	90.95億	N/A	N/A	0.00%	780.40億
昊天國際建設	01341.HK	0.127	+0.004	+3.252%	11.12億	1.39億	無盈利	1.11	0.00%	13.77億
盈富基金	02800.HK	27.080	+0.240	+0.894%	4.47億	120.91億	N/A	N/A	2.40%	1,515.94億
商湯-W	00020.HK	2.220	+0.030	+1.370%	4.24億	9.38億	無盈利	3.29	0.00%	858.56億
X I 二南方恆科	07552.HK	1.270	-0.006	-0.470%	3.37億	4.30億	N/A	N/A	0.00%	51.43億
中石化油服	01033.HK	0.860	+0.080	+10.256%	3.20億	2.67億	24.71	1.78	0.00%	46.53億
建設銀行	00939.HK	8.400	+0.070	+0.840%	2.48億	20.82億	6.01	0.62	5.18%	20,195.05億
工商銀行	01398.HK	6.590	+0.100	+1.541%	2.47億	16.24億	6.29	0.61	5.09%	5,719.73億
中國銀行	03988.HK	4.710	+0.040	+0.857%	2.20億	10.39億	5.89	0.54	5.55%	3,938.61億
小米集團-W	01810.HK	43.940	+0.960	+2.234%	1.99億	87.50億	43.36	5.49	0.00%	11,454.88億
中國石油化工股份	00386.HK	4.470	+0.080	+1.822%	1.96億	8.76億	10.41	0.63	6.97%	1,070.36億
中國石油股份	00857.HK	9.070	+0.250	+2.834%	1.89億	17.09億	9.48	1.03	5.66%	1,913.67億
遠洋集團	03377.HK	0.116	+0.011	+10.476%	1.73億	1.90千萬	無盈利	N/A	0.00%	13.70億
F I 二南方恆指	07500.HK	1.688	-0.028	-1.632%	1.66億	2.80億	N/A	N/A	0.00%	39.15億
順騰國際控股	00932.HK	0.058	+0.018	+45.000%	1.59億	8.34百萬	無盈利	1.32	0.00%	1.80億
南方鋁業	01091.HK	0.440	-0.020	-4.348%	1.57億	4.97千萬	無盈利	0.64	0.00%	21.72億
西藏水資源	01115.HK	0.610	+0.010	+1.667%	1.54億	8.68千萬	無盈利	1.10	0.00%	29.28億
X L 二南方恆科	07226.HK	6.040	+0.025	+0.416%	1.51億	9.11億	N/A	N/A	0.00%	111.77億
中國海洋石油	00883.HK	22.980	+0.600	+2.681%	1.30億	29.85億	7.45	1.37	6.09%	10,235.28億

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
德科立	688205.SH	101.550	+11.925%	18.98億
瑞可達	688800.SH	75.690	+10.999%	13.09億
石化油服	600871.SH	2.590	+10.213%	9.69億
天下秀	600556.SH	7.220	+10.061%	17.63億
首開股份	600376.SH	6.130	+10.054%	13.24億
九牧王	601566.SH	10.400	+10.053%	2.09億
東百集團	600693.SH	9.090	+10.048%	6.40億
百川能源	600681.SH	5.480	+10.040%	6.65億
上海滬工	603131.SH	27.800	+10.012%	11.65億
浙江東日	600113.SH	58.600	+10.006%	6.75億
南京新百	600682.SH	8.580	+10.000%	5.05億
中安科	600654.SH	4.290	+10.000%	6.92億
三房巷	600370.SH	2.860	+10.000%	4.22億
石大勝華	603026.SH	83.070	+9.997%	21.85億
中源協和	600645.SH	28.610	+9.996%	8.57億
上海港灣	605598.SH	42.150	+9.995%	7.72億
中糧糖業	600737.SH	19.380	+9.989%	16.42億
三元股份	600429.SH	6.620	+9.967%	7.71千萬
華鈺礦業	601020.SH	33.400	+8.653%	31.84億
熱景生物	688068.SH	152.790	+7.903%	7.95億

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
博暉創新	300318.SZ	7.200	+20.000%	4.58億
航天智裝	300455.SZ	27.150	+16.574%	21.32億
朗坤科技	301305.SZ	26.060	+15.361%	8.45億
中俞新材	301565.SZ	29.490	+10.906%	5.97億
香農芯創	300475.SZ	195.060	+10.466%	127.73億
農產品	000061.SZ	10.180	+10.054%	10.61億
中利集團	002309.SZ	3.840	+10.029%	2.48億
順發恆能	000631.SZ	3.950	+10.028%	6.18億
眾生藥業	002317.SZ	23.380	+10.024%	29.69億
粵桂股份	000833.SZ	20.650	+10.016%	19.64億
大港股份	002077.SZ	18.900	+10.012%	15.09億
山東墨龍	002490.SZ	8.030	+10.000%	6.14億
好上好	001298.SZ	35.880	+9.994%	14.45億
中國海誠	002116.SZ	11.790	+9.981%	6.55億
東方智造	002175.SZ	4.870	+9.932%	5.26億
壹連科技	301631.SZ	102.400	+9.671%	5.91億
永太科技	002326.SZ	27.230	+8.746%	60.74億
鼎泰高科	301377.SZ	115.400	+7.830%	17.13億
銅冠銅箔	301217.SZ	33.480	+7.791%	19.22億
奧美醫療	002950.SZ	13.480	+7.325%	6.94億

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
阿特斯	688472.SH	20.560	-14.333%	58.18億
萊斯信息	688631.SH	66.800	-12.198%	4.09億
凌志軟件	688588.SH	16.080	-10.268%	3.99億
艾羅能源	688717.SH	68.650	-10.156%	6.51億
神馬電力	603530.SH	46.690	-10.004%	9.06億
虹軟科技	688088.SH	44.810	-8.830%	7.97億
湘財股份	600095.SH	11.650	-8.123%	15.45億
大智慧	601519.SH	12.600	-8.096%	12.13億
雙良節能	600481.SH	6.700	-7.586%	10.43億
弘元綠能	603185.SH	33.490	-7.537%	26.50億
重慶建工	600939.SH	4.030	-7.356%	6.24億
隆基綠能	601012.SH	20.790	-7.353%	109.45億
中國電影	600977.SH	17.660	-7.345%	21.58億
中國西電	601179.SH	9.780	-7.123%	44.56億
愛旭股份	600732.SH	15.680	-6.500%	12.97億
天合光能	688599.SH	20.680	-6.425%	24.88億
永鼎股份	600105.SH	13.910	-6.393%	17.85億
中國核建	601611.SH	13.050	-6.385%	21.11億
應流股份	603308.SH	37.110	-6.288%	11.04億
傲農生物	603363.SH	5.440	-6.207%	6.61億

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
海陸重工	002255.SZ	12.470	-9.638%	26.48億
英唐智控	300131.SZ	11.900	-8.250%	22.44億
海馬汽車	000572.SZ	9.130	-8.241%	42.52億
興森科技	002436.SZ	21.230	-8.016%	36.37億
科陸電子	002121.SZ	8.990	-7.605%	12.05億
力量鑽石	301071.SZ	42.200	-7.314%	9.41億
晶盛機電	300316.SZ	38.750	-7.230%	11.57億
國機精工	002046.SZ	27.150	-7.116%	7.70億
三角防務	300775.SZ	29.230	-7.088%	16.28億
達華智能	002512.SZ	5.290	-7.030%	14.65億
冰輪環境	000811.SZ	14.320	-7.013%	7.58億
美暢股份	300861.SZ	16.430	-6.965%	3.82億
通潤裝備	002150.SZ	21.080	-6.932%	9.21億
晶澳科技	002459.SZ	14.030	-6.839%	20.65億
錦浪科技	300763.SZ	80.200	-6.766%	17.47億
西子潔能	002534.SZ	16.400	-6.712%	3.79億
凱美特氣	002549.SZ	21.840	-6.667%	13.45億
佳電股份	000922.SZ	14.360	-6.327%	6.25億
可立克	002782.SZ	19.500	-6.250%	5.28億
每日互動	300766.SZ	34.840	-6.243%	10.81億

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
科創50ETF	588000.SH	1.449	-0.549%	40.11億
酒ETF	512690.SH	0.603	0.000%	14.11億
券商ETF	512000.SH	0.591	-0.672%	12.38億
證券ETF	512880.SH	1.238	-0.562%	21.41億
光伏ETF	515790.SH	1.035	-3.900%	16.72億
機器人ETF	562500.SH	0.970	-1.121%	13.44億
銀行ETF	512800.SH	0.848	+0.593%	10.99億
醫療ETF	512170.SH	0.366	+0.274%	4.46億
軍工龍頭ETF	512710.SH	0.675	-0.735%	6.98億
科創芯片ETF	588200.SH	2.306	-0.260%	23.47億
海航控股	600221.SH	1.850	+1.093%	16.18億
半導體ETF	512480.SH	1.422	-0.490%	12.21億
軍工ETF	512660.SH	1.170	-0.931%	8.80億
科創板50ETF	588080.SH	1.405	-0.496%	9.82億
煤炭ETF	515220.SH	1.217	-1.218%	8.18億
南山鋁業	600219.SH	5.330	+3.295%	34.10億
包鋼股份	600010.SH	2.600	-1.515%	16.06億
中國鋁業	601600.SH	11.710	+6.648%	66.92億
永泰能源	600157.SH	1.620	-1.220%	9.20億
創新藥ETF	515120.SH	0.673	+0.749%	3.79億

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
化工ETF	159870.SZ	0.767	-0.390%	11.68億
協鑫集成	002506.SZ	3.130	+5.743%	38.16億
創業板ETF	159915.SZ	3.108	-0.161%	36.49億
創業板50ETF	159949.SZ	1.481	+0.068%	16.28億
電池ETF	159755.SZ	1.079	-1.371%	9.62億
消費ETF	159928.SZ	0.849	+0.118%	7.13億
創新藥ETF	159992.SZ	0.898	+0.786%	6.93億
盈新發展	000620.SZ	3.180	-5.917%	21.28億
光伏ETF	159857.SZ	0.877	-4.048%	5.48億
平潭發展	000592.SZ	8.990	-1.749%	53.03億
電池50ETF	159796.SZ	1.011	-2.130%	5.80億
人工智能ETF	159819.SZ	1.435	+0.350%	7.47億
旅遊ETF	159766.SZ	0.797	-0.747%	4.15億
山子高科	000981.SZ	3.540	-1.117%	17.40億
神州高鐵	000008.SZ	3.300	0.000%	16.63億
金融科技ETF	159851.SZ	0.828	-1.429%	4.06億
京東方A	000725.SZ	4.040	0.000%	19.73億
華僑城A	000069.SZ	2.810	-4.096%	13.25億
供銷大集	000564.SZ	2.720	-2.509%	12.46億
芯片ETF	159995.SZ	1.721	-0.463%	7.69億

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
中偉新材	2579 HK	電池產品	34.0-37.8	200	7,636.24	2025-11-12	2025-11-17

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 (%)
樂舒適	2698 HK	2025-11-10	200	26.20	33.54	28.02
均勝電子	699 HK	2025-11-06	500	22.00	17.44	(20.73)
文遠知行-W	800 HK	2025-11-06	100	27.10	21.20	(21.77)
小馬智行-W	2026 HK	2025-11-06	100	139.00	112.40	(19.14)
旺山旺水-B	2630 HK	2025-11-06	200	33.37	52.85	58.38
賽力斯	9927 HK	2025-11-05	100	131.50	115.50	(12.17)
明略科技-W	2718 HK	2025-11-03	40	141.00	211.00	49.65
大洋環球控股	9876 HK	2025-11-03	2,000	NA	4.17	(13.13)
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	22.20	4.23
劍橋科技	6166 HK	2025-10-28	50	68.88	77.85	13.02
八馬茶業	6980 HK	2025-10-28	100	50.00	61.35	22.70
廣和通	638 HK	2025-10-22	200	21.50	19.40	(9.77)
聚水潭	6687 HK	2025-10-21	100	30.60	33.34	8.95
海西新藥	2637 HK	2025-10-20	50	86.40	144.20	66.90
雲達	2670 HK	2025-10-16	50	95.60	111.80	16.95
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	179.90	168.83
金葉國際集團	8549 HK	2025-10-10	5,000	0.50	0.47	(6.00)
長風藥業	2652 HK	2025-10-08	500	14.75	30.30	105.42

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7日	中國	出口同比	10月	8.3%	2.9%	-1.1%
11月7日	中國	進口同比	10月	7.4%	2.7%	1.0%
11月7日	中國	貿易餘額	10月	\$90.45b	\$96.85b	\$90.07b
11月7日	中國	外匯儲備	10月	\$3338.66b	\$3327.00b	\$3343.34b
11月7日	美國	密歇根大學消費者信心指數	11月初始值	53.60%	53.0%	50.3
11月9日	中國	PPI 同比	10月	-2.3%	-2.2%	-2.1%
11月9日	中國	CPI 同比	10月	-0.3%	-0.1%	0.2%
11月11日	中國	貨幣供應M2同比	10月	8.4%	8.1%	--
11月11日	中國	貨幣供應M1年同比	10月	7.2%	7.0%	--
11月11日	美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	10月	98.8	98.50	--
11月12日	美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	11月	-1.9%	--	--
11月13日	美國	周度首次申請失業救濟人數	11月	--	225k	--
11月13日	美國	CPI 月環比	10月	0.3%	0.2%	--
11月13日	美國	Core CPI MoM	10月	0.2%	0.3%	--
11月13日	美國	CPI 同比	10月	3.0%	3.0%	--
11月13日	美國	Core CPI YoY	10月	3.0%	3.0%	--
11月13日	美國	持續領取失業救濟人數	11月	--	--	--
11月14日	美國	Federal Budget Balance	10月	\$198.0b	-\$246.8b	--
11月14日	中國	社會消費品零售總額同比	10月	3.0%	2.8%	--
11月14日	中國	社會消費品零售	10月	4.5%	4.4%	--
11月14日	中國	工業增加值同比	10月	6.5%	5.5%	--
11月14日	中國	工業增加值年迄今同比	10月	6.2%	6.2%	--
11月14日	中國	固定資產除農村年迄今同比	10月	-0.5%	-0.8%	--
11月14日	美國	零售銷售月環比	10月	--	-0.2%	--
11月14日	美國	零售銷售（除汽車）月環比	10月	--	0.3%	--
11月14日	美國	生產者價格環比	10月	--	0.2%	--
11月14日	美國	PPI（除食品與能源）月環比	10月	--	0.3%	--
11月14日	美國	PPI最終需求同比	10月	--	2.5%	--
11月14日	美國	PPI（除食品與能源）同比	10月	--	2.6%	--

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。