

# 中國經濟強韌 恒指夜期升見26140點

## 外資積極加倉 花旗：上周逾千億流入中資股

### 升勢凌厲

中美貿易關係緩和，亞太區股市走高，恒指反彈611點。科網股領漲，阿里巴巴（09988）股價升近半成。分析員表示，倘若恒指企穩26200點，可視為今輪港股調整浪已經完結。另外，外資加倉港股，花旗指出，環球基金對中資股需求強烈，上周合共買入130億美元（約1010億港元）中資股。

外圍市況回穩，加上中國GDP數據優於市場預期，恒指夜期升近300點至26140點。

大公報記者 劉鏞豪

### 主要活躍港股表現

股份	昨收	升幅
阿里（09988）	161.90元	+4.8%
友邦（01299）	72.10元	+4.4%
中芯（00981）	71.80元	+3.9%
騰訊（00700）	627.50元	+3.2%
華虹（01347）	77.90元	+2.7%
小米（01810）	47.14元	+2.5%
國壽（02628）	23.52元	+2.4%
美團（03690）	96.65元	+2.2%

▶ 恒指昨日反彈611點，再度逼近26000點心理關口位置。  
中新社

## 恒生指數

# 25,858.83

▲ 611.73 (2.42%) 成交金額 2,391.61 億

最後更新時間：20/10/2025 16:23 (香港時間)

財通服務  
上線

### 指數期貨

▲ 25,862.00

### 證券界最新市場展望

**華泰證券** 情緒指數仍處樂觀區間，風險偏好較高投資者可逐步建倉，但勝率更優的大幅加倉時機或仍需等待；科技硬件、醫藥、互聯網龍頭，以及高ROE大眾消費股有配置機會

**博威環球證券** 如果恒指於26200點企穩，後市可樂觀看待；觀察情緒持續的話，高息中特股有望繼續吸引資金關注

**香港股票分析師協會連敬涵** 恒指一旦企穩26200點，可以視為今輪港股已完成調整；中資金融股近期獲避險資產關注，後續是否值得跟進，關注第三季度業績表現

市場消化美國地區銀行風險，中美經貿關係暫時緩和，加上中國上季GDP增4.8%，較市場預期4.7%為佳，市場熱錢重新入市，亞太區股市普遍向上。恒指昨日收市大升611點，報25858點。外資則積極部署，花旗報告指出，截至10月15日的一周，環球股票基金錄得280億美元流入，前周為200億美元；其間流入中資股佔到130億美元，顯示環球股票基金對中資股需求強烈。

### 華泰：薦科技硬件及醫藥股

內地資金入市步伐減慢，港股通昨日買入額降至535.98億元，較上日減少260.55億元，全日錄得淨賣出26.70億元，上日有63.02億元淨買入。華泰證券指出，南向資金上周繼續大幅淨流入，只是淨買入強度（淨買入/南向港股成交額）得分為57.8，較9月30日的96.8回落較多，

反映資金分歧略有放大。

展望後市，華泰證券表示，華泰港股情緒指標自10月2日觸及貪婪區間後，上周五已經回落至63.4，但情緒指數依然處樂觀區間，風險偏好較高的投資者可以逐步建倉，但勝率更優的大幅加倉時機或需等待。該行看好科技硬件股，股價回調較為充分的醫藥股、互聯網龍頭股，以及此前盈利預期持續下修，但近期營收預期企穩的高股東權益報酬率（ROE）的大眾消費股也有配置機會。

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，恒指後續表現視乎能否回補10月10日與13日之間的下跌幅口（裂口頂部處於26290點）；如果能企穩在裂口頂部，後市可以看高一線，但要突破今年高位27381點的機會並不大。短線左右港股的因素包括中美經貿談判、四中全会就經濟議題的論述，以至中美元首月底是否會面等。聶振邦指出，如果市場觀望情緒延續，高

息中特股或繼續獲資金流入。

香港股票分析師協會理事連敬涵指出，恒指昨日在50天線（25887點）爭持，顯示中美經濟關係明朗化前，資金並不急於入市，偏向等待好消息後再部署，相信暫時會在50天線水平上落。恒指一旦重上26200點，才能判定今輪調整市結束。連敬涵表示，中資金融股近段時間造好，今輪升勢能否延續，視乎第三季業績而定。

### 高息中特股料續受青睞

個股表現，阿里巴巴、騰訊（00700）是升市動力。阿里巴巴股價升4.8%，報161.9元；騰訊升3.2%，報627.5元。國壽（02628）發盈喜，股價升2.4%，報23.52元。工行（01398）升1.7%，報5.91元。美國地區銀行壞賬憂慮降溫，跨國金融股反彈，渣打（02888）升3%，報146.4元。滙控（00005）升1.1%，報102.1元。

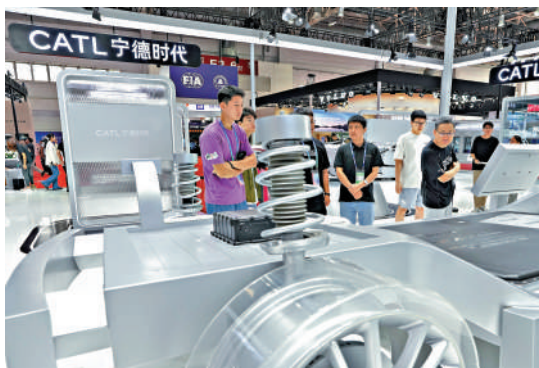
## 寧德時代上季淨利潤大增41%

【大公報訊】內地電動車電池龍頭寧德時代（03750）昨日公布的第三季業績表現亮眼，淨利同比增長逾四成。

截至今年9月底止，按中國會計準則，首三季實現營業收入2830.72億（人民幣，下同），按年增加9.3%。歸屬股東淨利潤490.34億元，增長36.2%，每股收益11.02元。若單計第三季度，營業收入1041.86億元，增長12.9%。歸屬股東淨利潤185.49億元，增長41.2%，每股收益4.1元。經營活動產生的現金流量淨額為164.22億元，同比增長35.47%。資產與現金流方面，截至9月底，總資產達

8960.8億元，較2024年底增加13.91%，其中「存貨」金額達到802.1億元，按年增34.05%，相信是因為業務規模擴張所致。另反映客戶預付款項與訂單狀況的「合約負債」，由年初的278.3億元大幅增加46.14%至406.8億元，反映未來訂單能見度高。而且，2025年前三季來自營運活動的現金淨流入達806.6億元，按年增19.6%，顯示業務帶來的現金流穩定。

值得注意的是，寧德時代今年首三季的「投資收益」達到52.36億，較年初的約31.27億大幅增加逾六成，因集團已參股的公司淨利潤提升，帶動投資收益增加。



▲ 寧德時代首季淨利潤490.34億元，增長36.2%。

## 四企齊招股 三一重工籌123億最多

【大公報訊】四隻新股招股期派表，計劃同於周四（23日）截飛及下周二（28日）掛牌，合計集資最多逾180億元。其中，內地工程機械龍頭三一重工（06031）集資最多123.6億元規模最大，另一新股為從事設計、開發及銷售連接及數據傳輸設備的劍橋科技（06166）集資最多46.2億元，以18C章（特專科技公司）申請上市的內地企業級大模型滴普科技（01384）集資

7.1億元，而茶葉供應商八馬茶業（06980）則集資最多4.5億元。

### 滴普首日孖展超購623倍

當中，專注於為企業提供企業級大模型人工智能應用解決方案的滴普科技最受追捧，該股招股首日錄得至少221.1億元孖展認購，以公開發售部分佔3550萬元計算，孖展認購已相當於超購623倍。該公司計劃發行2663.2萬股H股，發售價為每股26.66元，每手200股，一手入場費5385.8元。

另外，八馬茶業截至昨日錄得至少59.4億元孖展認購，以公開發售集資額4500萬元計，孖展認購已超購132倍。招股價範圍45元至50元，

每手100股，一手入場費5050.4元。

至於同為A股公司的三一重工和劍橋科技，按照最高定價計算，相對昨日A股的折價分別為13%及41%。當中，三一重工計劃發行5.8億股H股，招股價介乎20.3元至21.3元，每手200股，一手入場費4303元。截至昨日該股孖展認購錄得67.8億元，超購5.5倍。

劍橋科技首日則錄得至少115.1億元孖展認購，以公開發售集資額4.62億元計，孖展認購已超購25倍。該公司計劃發行6701.1萬股H股，最高發售價每股68.88元，每手50股，一手入場費3478.7元。劍橋科技A股（603083）昨日表現搶眼，早盤快速拉升，全日漲幅達10%，收報108.25元人民幣。

### 四新股招股詳情

股份	行業	入場費	集資額	孖展超購	招股期
三一重工（06031）	重型電氣設備	4303元	123.6億元	5.5倍	
劍橋科技（06166）	先進硬件及軟件	3478.7元	46.2億元	25倍	10月20日
滴普科技（01384）	先進硬件及軟件	5385.8元	7.1億元	623倍	-
八馬茶業（06980）	飲品（非酒精類）	5050.4元	4.5億元	132倍	10月23日

## 金添動漫申港上市 奧特曼為最賺錢IP

【大公報訊】IP趣玩食品商金添動漫近日向港交所遞交主板上市申請。根據招股書披露，本次上市募資將主要用於提升產品研發能力，品牌與銷售網絡擴張以及多元化IP資源獲取和開發。

截至今年6月30日，公司擁有26個授權IP，這些IP均為全球範圍內具有高知名度及廣泛粉絲

群體的頭部IP，包括奧特曼、吉伊卡哇、三麗鷗、名偵探柯南，以及來自中國本土的哪吒之魔童鬧海、豬豬俠、熊出沒等。

當中，2022年至2024年全年，以及2025年上半年，來自其最大授權IP「奧特曼」的收入分別為3.73億元（人民幣，下同）、4.18億元、4.79億元及1.95億元，分別佔同期總收入的

62.6%、63.0%、54.5%及43.9%。三年半的時間，奧特曼IP為金添動漫貢獻了14.64億元的收入。

值得一提的是，金添動漫自2024年下半年起與三麗鷗IP建立授權合作，今年上半年三麗鷗IP貢獻了1340.8萬元收入，幾乎與其第五大IP小豬佩奇的收入持平。

## 蔚來李斌：第四季必須實現盈利

【大公報訊】蔚來（09866）董事長李斌近日召開內部會議表示，第四季將是行業需求的高點，並再次重申，必須在第四季實現盈利目標。

李斌強調，第四季實現盈利這目標已列為個人第四季度VAU（Vision Action Upgrade）的第一條，而且這並不是要做給別人看，而是整個公司實現長期可持續發展的基石。事實上，經過第三季的調整後，集團已將第四季的費用，包括銷售、研發及管理費用的上限鎖定。未來會做好三件事情，包括推動重點車型的銷售、降低供應鏈成本及按時交付高品質軟件版本。

據了解，蔚來旗下全新ES8的需求較原來預期的好，供應鏈也全力配合，李斌已預期12月份全新ES8的產能要做到一個月1.5萬台以上。軟件方面，除了樂道L60的改款，第四季度蔚來將沒有新車發布，故此軟件必需按時高品質交付。他認為，這不只是增加用戶滿意度、增加產品的競爭力，也能增加用戶「傳播」的聲量。而蔚來更宣稱其輔助駕駛系統事故率已同比降低逾15%，安全性能保持行業領先水準。

翻查蔚來今年第二季的業績顯示，銷售及管理費用為39.6億元（人民幣，下同），較首季度的44億元有所下降。但相關費用佔收入的比例仍然超過20%，同為這車新勢力的理想（02015），該比例僅為10%。



▲ 蔚來旗下新車型ES8的需求較原來預期的為好。

## 山推股份 今年擬來港上市

【大公報訊】記者丁春麗青島報導：在日前舉行的山東重工·濰柴動力全球合作夥伴大會上，已在A股上市的山推工程機械股份有限公司（000680）總經理張民表示，公司正在密鑼緊鼓地籌劃今年港股上市。

山東重工旗下的山推股份，是全球第三大、中國第一大推土機製造商，山推股份的設備也在香港投入使用，尤其是在機場建設方面。據此前發布的公告，山推股份擬在港發行不超過2.65億股H股。「山推股份如果在香港成功上市，會對公司未來的發展奠定良好的資金基礎，公司也會把更多的精力投入到智能化和礦山設備的研發方面。」山推股份進出口公司董事長柴森介紹，山推股份在十幾年前就把香港作為重要投資平台，赴港上市是公司今年重要的戰略舉措。

山推股份今年6月中旬正式發布AI戰略轉型，並推出全球首款AI推土機。柴森透露，新能源產品將作為公司重要發展方向和未來業務的重要支撐點，新能源產品已覆蓋了裝載機、推土機、挖掘機、壓路機、電動礦卡等。柴森指出，海外出口是山推股份主要的利潤來源，佔比已經達到60%以上。山推股份並已先後在印尼、歐洲、俄羅斯等區域推出新能源產品，而且得到了廣泛的運用。

山東重工旗下有濰柴動力、中國重汽、中通客車、山推股份等上市公司11家。數據顯示，前三季度山東重工出口收入達727億元（人民幣，下同），同比增長約6.5%，全年目標創指1000億元。