

每月股市概況(12 月號)

2025 年 12 月 5 日

港股及內地 A 股

- ◆ 港股連續第 2 個月下滑，今年 11 月份三大指數全月均錄得跌幅，恒指按月累跌 47 點(或 0.18%)，國指累跌 38 點(或 0.42%)，科指上月累跌 308 點(或 5.23%)。
- ◆ 上月內地 A 股下跌，上證綜指全月累跌 66 點(或 1.67%)，收報 3,888 點；深成指全月則累跌 394 點(或 2.95%)至 12,984 點。

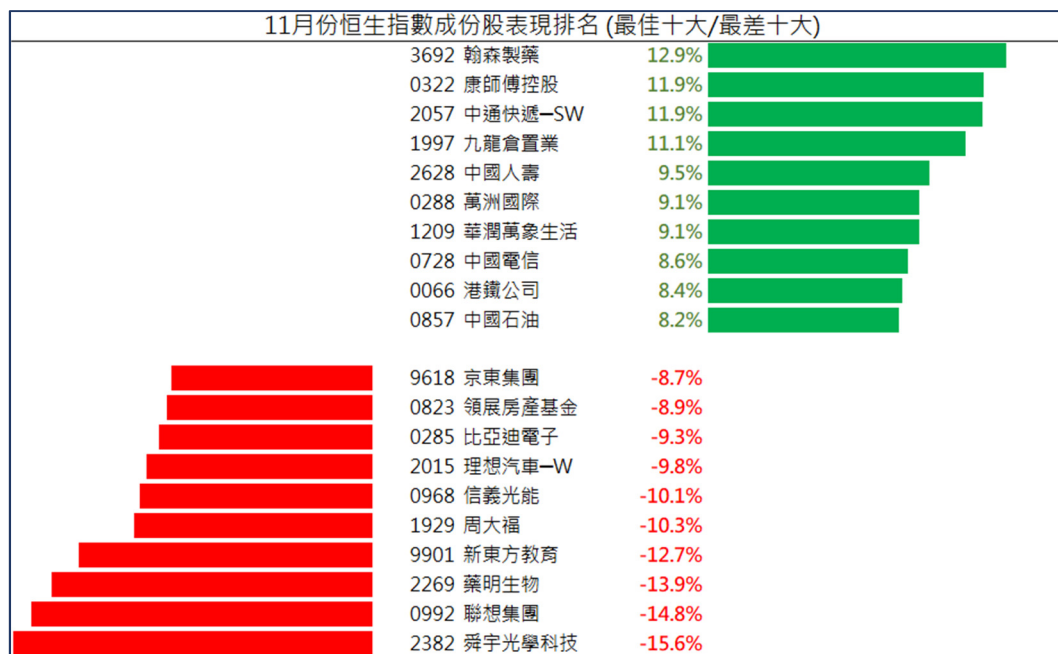
環球動向

- ◆ 11 月份美股三大指數個別發展，其中道指上月累升 153 點(或 0.32%)，收報 47,716 點；標指上月累升 8 點(或 0.13%)至 6,849 點；以科技股為主的納指累跌 359 點(或 1.51%)至 23,365 點。
- ◆ 上月歐洲股市個別發展，英國倫敦富時 100 指數全月累升 3 點(或 0.03%)；德國法蘭克福 DAX 指數累跌 121 點(或 0.51%)；法國巴黎 CAC 指數累升 1 點(或 0.02%)。

	上月收報 (點)	按月變動 (點)	百份比 (%)	2025 年預期 市盈率(P/E)
恒生指數	25,858	-47	-0.18%	12.30
恒生中國企業指數	9,130	-38	-0.42%	11.37
恒生科技指數	5,599	-308	-5.23%	25.20

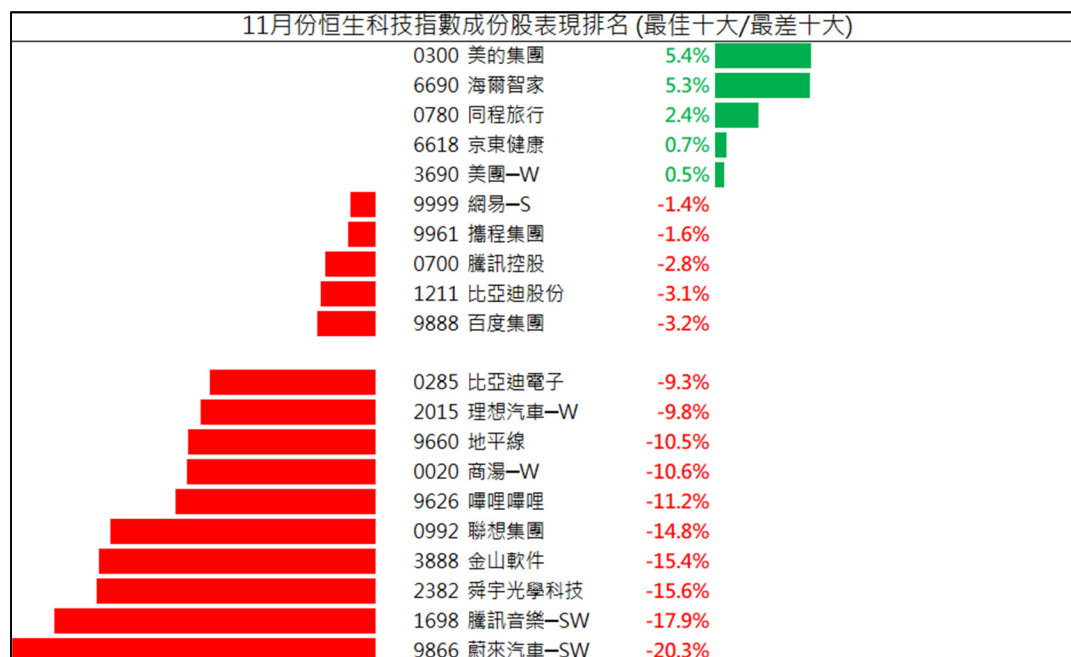
資料來源：彭博 Bloomberg，截至 2025 年 11 月 28 日

上月恒生指數成份股表現排名



資料來源：彭博 Bloomberg，截至 2025 年 11 月 28 日

上月恒生科技指數成份股表現排名



資料來源：彭博 Bloomberg，截至 2025 年 11 月 28 日

精明提示／推廣優惠

本行為您提供股票期權買賣服務，能降低交易成本，對沖市場風險及鎖定賬面利潤，助您達到不同的投資目標。一個證券賬戶，即可買賣股票期權以及全球多個金融市場之股票。組合多元化的期權策略，切合不同市況的買賣需要。

您亦只需透過本行一個證券賬戶，即可買賣全球多個金融市場之股票；本行致力為您提供最優質的服務，除不設最低交易金額外，亦特設專人客戶服務熱線處理相關股票市場買賣，讓您把握全球投資機遇。

詳情請向本行職員聯絡或致電證券客戶服務熱線 3146 1888。服務受條款及細則約束。

風險聲明及注意事項－（投資附帶風險）

以下風險披露聲明不能披露所有涉及風險，亦不會考慮上海商業銀行有限公司（「本行」）概不知情的情况。投資涉及風險，證券（包括在香港分發互聯互通下合資格內地ETF、期貨及期權乃投資產品。投資產品價格有時可能會非常波動。投資產品價格可升可跌，甚至變測或模擬結果，不一定代表任何投資的未來表現，基於個別市場情況，部分投資或不能即時變現。在投資決定作出任何投資前，客戶請細閱相關銷售文件，以瞭解更多資料，包括但不限於風險因素。本檔所述的產品未必適合所有客戶。投資決定是由客戶自行作出，閣下應投資在只根據本檔作任何投資決定，而須自行評估本檔所載資料，並考慮該等投資是否適合客戶本身及財務可能產生的後果尋求獨立及專業的意見（包括本地及海外投資可能涉及的遺產稅及紅利預扣稅及其他稅務責任等），以確保客戶明白該等投資的性質及風險，從而考慮該等投資是否為適合客戶的投資。

證券投資風險：證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。投資附帶風險，過往業績並不代表將來的表現，基於市場情況，部分投資或不能即時變現。客戶透過滬港通及深港通投資A股前，應確保已閱讀及充分瞭解本行滬股通/深股通服務資訊，包括有關詳情、交易細則、風險、收費、限制及注意事項。詳情請向本行職員查詢。

期貨及期權投資風險：買賣期貨合約或期權的虧損風險很大。在某些情況下，客戶蒙受的虧損，可能超出初期的按金，即使採用附帶執行買賣盤，例如「止蝕」或「限價」盤，亦未必可以避免虧損。由於市場情況，可能無法執行止蝕或限價盤。客戶可能要在短時間內加補按金（補倉）。如不在限期內補倉，客戶可能會被斬倉。如客戶的賬戶因此出現赤字，客戶仍須承擔責任。因此，客戶在進行買賣前，必須先閱讀及明瞭期貨合約及期權，並審慎考慮究竟該等交易是否適合客戶的財政狀況及投資目標。如客戶買賣期權，客戶必須明瞭行使期權及期權到期的程序，以及在行使期權或期權到期時閣下的權利及責任。有關更多買賣期貨及期權的額外風險，詳情請向本行職員查詢。

投資內地ETF的注意事項：本檔並無考慮到任何個別特定的投資目標或財務狀況。客戶應向獨立財務顧問徵詢專業意見，並參考有關ETF的銷售文件及／或其他最新發布資料，包括關於特定投資產品的合適性的風險因素。有關內地ETF並未亦不會獲香港證監會根據《證券及期貨條例》第104條認可。相關報告不構成《證券及期貨條例》第103條下，屬於或載有請香港公眾取得集體投資計劃的權益或參與集體投資計劃的廣告、邀請或文件。

匯率及有關人民幣貨幣的風險：外幣投資受匯率波動影響，可能帶來虧損風險。另外，如果產品以外幣計價或投資以其基本貨幣以外幣計值的資產，持有人將要面對匯率波動的風險或受外匯管制或其他限制，其收益或贖回產品的金額亦有機會減少。客戶應注意投資產品時的貨幣風險及如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能因外幣匯率變動而蒙受虧損。倘若投資產品涉及人民幣，將會以離岸人民幣報價。離岸人民幣匯率可能較在岸人民幣匯率出現溢價或折讓，而且買賣差價可能較大。人民幣受制於匯率風險，人民幣現時並非自由兌換貨幣。客戶可以通過銀行賬戶兌換人民幣，但需按有關監管機構不時作出的規定（有關要求將不時更改而毋須另行通知）、本行規定及／或當時人民幣頭寸情況及本行商業考慮辦理。

重要聲明／免責聲明

本檔由本行刊發及完全擁有。本檔所表達的預測及意見只為一般的市場評論，惟僅供一般傳閱及參考之用，並不構成投資意見或保證回報，也不構成要約或招攬要約或提供服務或銷售任何投資產品。本行並無亦不會就任何投資的表現作出聲明、擔保或其他保證。本行可能或會就該等證券及風險，並顧及法律、法規、信託、稅務及財務等事宜，以決定是否適合作出投資。本檔所載之資料及任何意見，並不表示本行以主理人或代理人身份邀請或提請任何人士購買或沽售任何外匯、證券、基金、期貨、期權或其他金融工具，或提供任何投資意見或服務。

雖然本檔所提供之資料，均來自本行認為可靠或源自公眾一般可得的資料來源，但本行不能亦不會保證或承諾此等資料俱為準確、有效、可靠、及時或完整。本行並不會保證此等資料適合在某一特定用途，或對此負上任何謹慎責任；亦不會對任何人因使用本檔所提供之資料，或此等資料的失確或遺漏而引致的直接或間接損失負上任何民事侵權行為責任、合約責任或其他責任。所有資料如有變更，並不會作出預先通知。本檔內部份或任何內容可視為前瞻性陳述，當中涉及風險及不穩定因素，客戶須注意，實際結果可能因多種因素、風險或經濟狀況而與前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。

此內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或香港的任何其他監管機構審核。

未經本行事先作出明確的書面許可前，本檔（包括全文或部分）不得以任何方式引用、複印、分發、披露（全部或任何部分）或出版作任何用途。本行對由於使用及／或依賴上述資料或內容而引起的任何損失概不負責。本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

利益衝突披露

本行及其內的附屬公司及／或其高級職員、董事、代理人及僱員可能持有本檔所述全部或任何外匯、證券或投資的倉盤，亦可能會以其名義買賣全部或任何該等證券或投資項目，或擁有與相關內地ETF有關的財務權益；亦可能與相關內地ETF或相關內地ETF的管理公司有業務往來或其他關係。本行可能會就該等證券提供投資服務或承銷該等證券，及會就該等證券而提供的服務賺得佣金或其他費用。

查詢熱線：

2818 0282
www.shacombank.com.hk

由上海商業銀行有限公司刊發

From Shanghai to Hong Kong,
Connecting the World
傳承滬港 連繫國際

Incorporated in Hong Kong since 1950 - with reach in
New York, San Francisco, Los Angeles, London, Shanghai and Shenzhen.
1950年香港註冊成立，業務網絡遍及
紐約、三藩市、洛杉磯、倫敦、上海及深圳。