



# 国都港股操作导航

2025年2月4日  
星期二

## 每日投资策略

### 恒指收跌7点 港股一度跌逾400点

恒指昨日低开176点，报20048，跌幅迅速扩大，一度泻460点，低见19764，但50天线(处19717)有支持，港股跌幅收窄，尾市国指与科指更扭转跌势，恒指跌幅更缩至只得3点。最终恒指跌7点或0.04%，报20217；国指升0.03%，报7384。科指曾跌3.2%，低见4572，之后跌幅收窄，尾市更止跌回升，收造4737，升0.3%。大市成交1249.56亿元。

蓝筹友邦(01299)跌1.5%；汇控(00005)微跌0.1%；港交所(00388)走低0.1%；美团(03690)挫4%，兼录六连跌；百度(09888)挫3.8%；京东(09618)挫3.2%；但腾讯(00700)微升0.7%；中芯(00981)全日飙10.3%，为升幅最大蓝筹。

美国本周二起对加拿大，墨西哥及中国加征关税，令蛇年港股首个交易日，一度跌逾400点，但恒指收复大部分失地，国指与科指更倒升收市，科指更连升四个交易日，共升4.9%。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,421.91 -0.28%
标普500指数	5,994.57 -0.76%
纳斯达克综合指数	19,391.96 -1.20%
英国富时100指数	8,583.56 -1.04%
德国DAX指数	21,428.24 -1.40%
日经225指数	38,520.09 -2.66%
台湾加权指数	22,694.71 -3.53%

#### 内地股市

上证指数	3,250.60 -0.06%
深证成指	10,156.07 -1.33%

#### 香港股市

恒生指数	20,217.26 -0.04%
国企指数	7,384.11 0.03%
红筹指数	3,575.93 -0.77%
恒生科技指数	4,737.46 0.29%
AH股溢价指数	142.39 0.76%
恒生期货(2月)	20495 0.85%
恒生期货(3月)	20498 0.96%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: [www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)



## 宏观&行业动态

### 本港去年第四季 GDP 预估增 2.4% 去年增长 2.5%

政府统计处公布预先估计数字，去年第四季本地生产总值按年实质上升 2.4%。2024 年全年合计，本地生产总值实质上升 2.5%。经季节性调整按季比较，去年第四季较第三季实质上升 0.8%。私人消费开支在去年第四季按年实质下跌 0.2%，全年下跌 0.6%。政府消费开支在第四季升 1.9%，全年实质上升 0.9%。本地固定资本形成总额在第四季按年实质下跌 0.9%，去年实质上升 2.4%。去年第四季货品出口按年升 1.2%；货品进口按年升 0.1%。全年分别升 4.7%及 2.3%。服务输出在第四季按年升 5.6%；服务输入按年升 8.7%，全年分别升 4.8%及 11.8%。

### 本港去年 12 月零售额跌 9.7% 全年跌 7.3%

本港零售额连跌 10 个月，兼且跌幅扩大；去年 12 月零售额按年跌 9.7%，去年全年零售额跌 7.3%。政府统计处公布，2024 年 12 月的零售业总销货价值的临时估计为 328 亿元，按年下跌 9.7%，跌幅较 11 月的 7.3%有所扩大。扣除价格变动后，零售业总销货数量的临时估计跌 11.5%。12 月的零售业总销货价值中，网上销售占 7.2%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 24 亿元，下跌 17.2%。2024 年全年零售业总销货价值估计为 3768 亿元，按年下跌 7.3%；总销货数量估计跌 9%；零售业网上销售价值估计为 317 亿元，跌 2.6%。12 月按年比较，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值下跌 13.8%。超级市场货品跌 3.1%；服装跌 11.1%；食品、酒类饮品及烟草跌 0.6%；百货公司货品跌 8.9%；药物及化妆品跌 2.2%；电器及其他未分类耐用消费品跌 20.2%；汽车及汽车零件跌 36.3%。

### 30%中小企称第四季较难获批贷款

金管局公布 2024 年第四季「中小企贷款状况调查」，结果显示，受访的 2500 间不同行业的中小企，70%认为银行在第四季贷款批核的取态与 6 个月前相比「没有分别」或「较容易」，低于前一季的 76%；30%认为银行的有关取态「较困难」，而上一季度则为 24%。在已获批贷款的受访者中，0%表示银行对其贷款的取态有所「收紧」，较前一季的 1%进一步下降。调查亦收集有关中小企新贷款申请的结果。4%受访者表示曾于第四季向银行申请新贷款。在已知申请结果的受访者中，表示申请完全成功或部分成功的受访者占 77%，低于前一季的 79%。

### 财新中国 1 月制造业 PMI 降至 50.1 逊预期

由于春节前后生产进入淡季，2025 年开年制造业生产经营活动扩张速度放缓。1 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 回落至 50.1，低于上月 0.4 个百分点，降至近 4 个月来最低，逊于市场预期的 50.6。从财新中国制造业 PMI 分项数据看，1 月制造业供需扩张加速，生产指数和新订单指数在扩张区间微升。需求增加主要靠内需拉动，新出口订单连续两个月位于临界点以下，不过 1 月回升至仅略低于临界点位置。部分受访企业反映海外需求低迷，其他厂商则表示因新产品问世而收到更多海外新订单。



## 上市公司要闻

### 绿城中国料去年盈利跌五成以内

绿城中国(03900)预期,截至2024年12月底止年度股东应占利润按年下降50%以内;2023年同期股东应占利润31.18亿元人民币。该公司指出,盈利下降,主要是房地产市场整体下行,以及公司主动加大长库存去化力度,加快库存结构调整,导致2024年度计提的资产减值损失增加所致,剔除该因素,股东应占利润预期按年有所上涨。

### 小鹏汽车1月交付量升2.7倍

小鹏汽车(09868)公布,2025年1月共交付智能电动汽车30350辆,按年增长2.68倍;小鹏汽车已连续第三个月交付量超过3万辆。小鹏MONA M03连续两个月交付量超过1.5万辆。小鹏P7+上市仅两个月,累计交付已达到2万辆。1月,小鹏汽车智能导航辅助驾驶(XNGP)的城区智驾月度活跃用户渗透率达87%。

### 恒大汽车:资金水平不足无法确保若干服务进行

恒大汽车(00708)公布,该公司迄今未能成功找到能够帮助缓解集团流动资金问题并推进集团适当重组的战略投资者/买家。由于现今中国大陆新能源汽车市场的经营环境非常艰难,此情况无疑对公司寻找战略投资者/买家造成阻碍。尽管在过去6个月,集团进一步裁员及削减其他运营开支以节省成本,而集团持有的现金及现金等价物水平较低,其现正用于维持基本运营活动,包括对集团资产状况的基本维护,特别是集团的生产厂房及机械设备。鉴于资金水平较低且不足,集团无法确保若干服务的进行,包括但不限于其审计师和其他相关专业顾问就截至2024年12月31日止年度开展现场审计工作;然而,该公司仍然不懈努力继续寻找战略投资者/买家以缓解集团流动资金问题。

### 百果园料去年转亏3.5亿至4亿人币

百果园集团(02411)发盈利预警,预期截至2024年12月底止年度录得股东应占亏损3.5亿元至4亿元(人民币,下同)。2023年度则录得股东应占利润约3.62亿元。此外,2024年度的收入将较2023年年度的收入减少不超过15%。集团表示,预期亏损及收入下滑主要归因于国内消费疲软,公司于2024年下半年主动采取措施优化产品组合并降低毛利率,以满足消费者对高性价比产品的需求;加盟门店数量从2023年底的6081家减少至去年底的5116家;及期内开支增加。集团并称,已采取或将采取若干措施以改善其经营表现,包括以持续满足消费者对高性价比产品的需求为基础,对经营效率作优化;为扩大销售规模,满足市场需求,公司扩展水果礼产品线,开发节日限定礼品及小包装礼品等,打造水果礼品牌;进一步降低加盟成本,激发加盟商持续拓展其加盟店。



国都证券(香港)有限公司(“国都香港”，中央编号：ASK641)，获香港证券及期货事务监察委员会发牌，可进行《证券及期货条例(香港法例第571章)》所界定的第1类(证券交易)、第4类(就证券提供意见)受规管活动的持牌法团。

## 分析师披露

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其他第三方都没有或同意向分析员或国都证券(香港)有限公司(“国都香港”)提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。

国都香港的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv)他们与有关上市法团之间在过去12个月内不存在投资银行业务关系。

## 国都香港投资评级标准

时间周期报告发布之日起12个月内基准市场指数香港恒生指数  
公司评级行业评级

买入相对基准市场指数涨幅20%以上

强于大市行业指数超越基准市场指数增持相对基准市场指数涨幅介于10%至20%

同步大市行业指数持平基准市场指数持有相对基准市场指数涨幅介于-10%至10%之间

弱于大市行业指数弱于基准市场指数卖出相对基准市场指数跌幅20%以上

## 免责声明

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。国都香港不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。尽管本报告所载资料的来源及观点都是国都香港从相信可靠的来源取得或达到，但国都香港不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，国都香港不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。国都证券(香港)有限公司版权所有。保留一切权利。如中英文版本有异，以中文版本为准。

