



国都港股操作导航

2025年3月21日
星期五

海外市场重要指数

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	41953.32	-0.03
标普 500 指数	5662.89	-0.22
纳斯达克综合指数	17691.63	-0.33
英国富时 100 指数	8701.99	-0.05
德国 DAX 指数	22999.15	-1.24
日经 225 指数	37751.88	-0.25
台湾加权指数	22377.26	1.90

内地股市

上证指数	3408.95	-0.51
深证成指	10879.49	-0.91

香港股市

恒生指数	24219.95	-2.23
国企指数	8950.18	-2.33
红筹指数	3956.74	-1.54
恒生科技指数	5836.28	-3.39
AH 股溢价指数	129.66	0.76
恒生期货 (03 月)	24065	-0.53
恒生期货 (04 月)	24149	-0.52

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

每日投资策略

港股严重超买 短线或有回调压力

美国联储局议息结果出炉维持今年将减息两次合共 50 个基点，刺激隔夜美股低开，反映中概股表现的金龙指数则明显下滑。人民币兑美元中间价创两个月低。港股连升 4 日累涨 1308 点后，昨日急挫逾 500 点收市。港股短线有超买情况，预计会有调整，恒指料 24000 点整固。

恒指昨天低开 17 点报 24753，已为全日高位，跌幅随即扩大，半日跌 293 点。午后跌穿上上午低位 (24344 点)，尾段最多跌 584 点，低见 24186。恒指最终收报 24219，跌 551 点或 2.2%。大市半日成交 2948.55 亿元。

腾讯 (00700) 业绩公布后获多家券商上调目标价，不过股价仍跌 3.8% 报 519.5 元，成交居首达 261.57 亿元。阿里巴巴 (09988) 挫 4%；小米 (01810) 跌 2.9%。石药集团 (01093) 逆市升 2.6%，为表现最好蓝筹。阿里健康 (00241) 插 6.4%，为表现最差蓝筹。



宏观&行业动态

金管局:美国减息步伐变量大 本港利率仍处较高水平

金管局表示，美国联储局维持息率不变的决定符合市场预期；本港利率于可见的一段时间内仍可能会处于较高水平，而美国未来减息的幅度和步伐存在颇大的不确定性，市民在作出置业、按揭或其他借贷决定时，应继续小心考虑及管理利率风险。

金管局指出，今次会后发表的位图(dot plot)显示，联储局有可能于今年内再减息共 50 基点。然而，观乎近期各种经济数据的变化以及市场预期的波动，未来的减息步伐仍有较大变量，取决于美国通胀和就业数据的走势，以及美国政府财政和经济贸易政策对经济活动的影响。

香港方面，金融及货币市场运作维持畅顺，市场流动性平稳，港元汇率稳定。港元拆息在联系汇率制度下整体上趋近美元息率，而较短期限的拆息就同时受本地市场港元资金供求影响，例如季节性因素及资本市场活动等。金管局会继续密切监察市场变化，维持货币及金融稳定。

香港三大发钞行维持最优惠利率不变

香港三大发钞银行汇丰银行、中银香港(02388)及渣打银行(香港)宣布维持利率不变。

汇丰银行维持最优惠利率 5.25 厘不变。汇丰给予港元储蓄存款户口的利率亦维持不变，户口结余 5000 元或以上的年利率均为 0.25 厘；5000 元以下则维持零息。

中银香港维持最优惠利率及活期储蓄存款利率不变，分别为年利率 5.25 厘及 0.25 厘。户口结余 5000 元及以上的年利率为 0.25 厘；低于 5000 元维持零息。渣打银行维持最优惠贷款利率 5.5 厘，港元储蓄户口利率亦维持不变。

内地 3 月 LPR 维持不变

内地 3 月 LPR(贷款市场报价利率)维持不变。人民银行公布 3 月 LPR 显示，一年期 LPR 维持 3.1 厘；5 年期以上 LPR 维持 3.6 厘。



上市公司要闻

吉利汽车去年多赚 2.1 倍

吉利汽车(00175)公布,截至去年底止年度业绩,股东应占盈利 166.32 亿元(人民币·下同),按年增长 2.13 倍,每股基本盈利 163.8 分,派末期息 0.33 港元,按年增 50%。

期内,收益 2401.94 亿元,按年增长 34.03%。如果撇取一次性收益及亏损,股权持有人溢利为 85.2 亿元,按年增长 52%。

以批发量(包括出口)计,集团去年共售出 217.66 万辆汽车,按年增长 32%,超额完成全年经修订之销量目标 200 万辆。其中,中国的批发量按年增长 27%,达到 176.2 万辆,出口批发量按年增长 57%,达到 41.45 万辆。

去年新能源汽车总销量达到 88.82 万辆,按年增长 92%,销售占比达到 41%,进一步巩固集团在中国新能源汽车市场的头部阵营地位。

展望未来,2025 年,全球宏观经济形势仍存在诸多不稳定因素。在国内市场,受益于支持性汽车政策,预计汽车需求将保持稳定。然而,汽车行业在技术和价格方面的竞争愈发激烈。在国际市场,中国汽车企业需要应对贸易壁垒和关税挑战。此外,人工智能的急速发展正推动汽车行业进行全面智能化的变革。

在全球化发展上,集团将持续扩大不同地域的市场,并基于各个地域的市场采取针对性的战略以提升海外经营质量,并进一步增加新能源汽车产品的出口,实现新能源产品全球化。

集团设定 2025 年度的销量目标为 271 万辆(包括领克合资公司的「领克」品牌汽车的总销量),较 2024 年所实现总销量增加约 25%。

瑞声科技去年盈利升 1.4 倍

瑞声科技(02018)公布截至去年 12 月底止年度业绩,股东应占盈利 17.97 亿元(人民币·下同),按年大升 1.43 倍,每股盈利 1.53 元;派末期息 0.24 港元,按年升 1.4 倍。期内,收入 273.28 亿元,按年增长 33.84%。毛利率 22.1%,按年上升 5.2 个百分点。

展望未来,该集团将积极拥抱新技术浪潮带来的机遇,如人工智能(AI)、新能源汽车、AR/VR、机器人等领域,加速全新产品形态孵化,打造多元化业务增长引擎。



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。

