



国都港股操作导航

2025年3月24日
星期一

每日投资策略

恒指收跌 530 点 两日共跌 1081 点

恒指上周五低开 110 点，报 24109，早段曾倒升 10 点，高见 24230，之后沽盘涌现，大市掉头向下，更跌穿早低位，午后最多跌 642 点，低见 23577，尾市跌幅稍收窄。恒指最终收报 23689，挫 530 点或 2.2%；国指挫 2.3%，报 8742；科指急挫 3.4%，报 5639。大市成交 3390.92 亿元，为 3 月 7 日后两周最多。

蓝筹汇控(00005)跌 1.3%；友邦(01299)挫 2.8%；港交所(00388)下滑 2.3%；平保(02318)跌 3.1%；国寿(02628)降 0.5%；中行(03988)挫 2.1%。内地电讯股稍硬净，中移动(00941)升 0.1%；联通(00762)微升 0.4%。全周表现最好蓝筹分别为早前停牌的新奥能源(02688)、药明康德(02359)及翰森制药(03692)，全周分别升 9.7%、6.4%和 6%，表现最差首三位分别为安踏(02020)、理想(02015)及长建(01038)，全周分别挫 10.8%、10.5%和 9.2%。

港股上周四跌 551 点后，上周五再泻逾 500 点，两日共急跌 1081 点或 4.4%，失守十天线(处 24015)及廿天线(现处 23756)，科指更连跌第三日。恒指本周跌 270 点或 1.1%，兼连跌第二周，科指则挫 4.1%，也是连跌两周。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41,985.35 0.08%
标普 500 指数	5,667.56 0.08%
纳斯达克综合指数	17,784.05 0.52%
英国富时 100 指数	8,646.79 -0.63%
德国 DAX 指数	22,891.68 -0.47%
日经 225 指数	37,677.06 -0.20%
台湾加权指数	22,209.10 -0.75%

内地股市

上证指数	3,364.83 -1.29%
深证成指	10,687.55 -1.76%

香港股市

恒生指数	23,689.72 -2.19%
国企指数	8,742.44 -2.32%
红筹指数	3,909.24 -1.20%
恒生科技指数	5,639.56 -3.37%
AH 股溢价指数	130.55 0.69%
恒生期货 (3 月)	23657 0.23%
恒生期货 (4 月)	23724 0.24%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

丘应桦:跨境电商发展是未来方向 吁港企升级转型

商务及经济发展局局长丘应桦在电台节目表示，跨境电商发展将是未来方向，呼吁本港企业要升级转型。丘应桦称，近期曾到访东莞一间港资企业，其培训「网红」直播带货，一年生意额达 10 亿元人民币，相关网红每月收入一般达 2 万至 3 万元人民币，个别更高达 20 万至 30 万元人民币，其正好把握了电商机遇。他指出，政府在目前财政困难的时刻，仍在《财政预算案》宣布注资 15 亿元到「BUD 专项基金」，显示政府有意协助企业，利用机遇，寻求改变，发展事业。另外，就有法国航空服务公司有意落户香港，提供飞机拆解、部件回收等专业服务，丘应桦表示，新加坡曾向其招手，但有关公司认为香港的营商环境及机遇较好，因本港可以幅射到东南亚及中国东南部，显示香港背靠祖国、联通世界的实力；若有关公司落实在港设亚洲区总部，有助提升香港作为航空枢纽的地位，连带其他产业亦会发展起来。

李惟宏冀当局续改革拓展市场

立法会议员李惟宏表示，最新出炉的 2025《全球金融中心指数》显示，香港排名维持在全球第三位，并继续占亚太区内首位；与半年前比较，香港不仅在整体评分有所上升，而大部分分项指标的排名亦取得提升，整体表现令人鼓舞。李惟宏指出，目前港股成交畅旺，3 月份日均成交额接近 2900 亿元，并有超过 130 间公司在港交所排队申请上市，加上香港的资产及财富管理业务总值接近 31.2 万亿元，反映香港国际金融市场持续向好的势头。他称，对香港金融市场充满信心，并期望政府及监管机构能持续改革，积极拓展市场，并让不同背景不同规模的金融机构都能参与发展。

中财办:综合施策扩大消费 续推动楼市止跌回暖

中国发展高层论坛 2025 年年会在北京举行，中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任、中央农村工作领导小组办公室主任韩文秀表示，中国将综合施策扩大消费，不断形成高质量发展与高质量生活相互促进，相得益彰的局面。韩文秀在年会上表示，中国将增强消费能力，在促进经济增长，提高劳动生产率的基础上，增加城乡居民的收入，优化收入分配结构，提升居民收入在国民收入中的比重，让消费者有钱能消费，同时要扩大服务消费。

财政部:统筹运用税收激励等 培育壮大新兴产业

中国发展高层论坛 2025 年年会在北京举行，财政部部长蓝佛安表示，要统筹运用税收激励、政府采购、投资基金等政策工具，推动「人工智能+」行动，培育壮大新兴产业、未来产业，提升改造传统产业。蓝佛安指出，加快培育发展新质生产力，中央财政将强化对教育、科技、人才的支持，促进科技创新和产业创新深度融合，继续加大财政科技投入，完善经费分配和管理审核机制，全力支持关键核心技术攻关。



上市公司要闻

蔚来维持今年销量倍增目标

蔚来(09866)预期,今年首季汽车交付量介乎 4.1 万至 4.3 万辆,远差过市场预期的 6.5 万辆。蔚来创始人、董事长兼首席执行官李斌承认,乐道品牌销量不及预期,又指近期销量增长也受到竞争及负面舆情波及,对销量造成 30%至 40%的影响,但维持今年销量翻一番的目标。与小鹏汽车(09868)及理想(02015)合称「蔚小理」的蔚来,近月销量与竞争对手的差距扩大。小鹏上月交付 3.05 万辆,按年增长 5.7 倍;反观蔚来同期仅交付 1.32 万辆,当中乐道品牌的新产品 L60 只交付 4049 辆。李斌在电话会议承认乐道销量不及预期,因为乐道品牌知名度不足导致新增订单面临压力,就此,该公司透过增加对品牌投入已取得一定效果。他称,新开门店需时发挥效用,而且 60%的销售人员都在 3 个月内加入公司,销售技巧和培训需时;然而,每月新增订单正在稳步增长,试驾量亦持续提升,相信未来可转化为销量。

紫金矿业去年盈利增 52%

紫金矿业(02899)公布,截至去年底止,全年盈利 320.51 亿元(人民币,下同),按年上升 51.76%,每股盈利 1.21 元;派末期息 0.28 元。期内,营业收入 3036.4 亿元,按年增长 3.49%。

中远海控全年盈利增逾 1 倍

中远海控(01919)公布,截至去年底止,全年盈利 491.72 亿元(人民币,下同),按年升 1.06 倍,每股盈利 3.08 元;派末期息 1.03 元。期内,收入 2338.59 亿元,按年增长 33.29%。

洛阳钼业去年多赚 64%

洛阳钼业(03993)公布,截至去年底止,全年盈利 135.32 亿元(人民币,下同),按年增长 64.03%,每股盈利 0.63 元;派末期息 0.255 元。期内,营业收入 2130.29 亿元,按年上升 14.37%。



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。

