



国都港股操作导航

2025年3月25日
星期二

每日投资策略

恒指收涨 215 点 大市成交收缩

恒指昨日高开 59 点，报 23749，随后大市升势不保，一度转跌 158 点，低见 23531，但低位有买盘支持，大市掉头回升，午后升穿昨早高位，最多升 277 点，高见 23967，重上廿天线，但受制两万四关，尾市回顺。恒指最终收报 23905，升 215 点或 0.9%；国指反弹 1.2%，报 8850；科指回升 1.7%，报 5736。大市成交 2331.08 亿元，较上周五 3390.9 亿元，缩 31.3%。

蓝筹汇控(00005)升 0.7%；平保(02318)涨 1.2%；长和(00001)反弹 4.2%；阿里巴巴(09988)升 1.6%；腾讯(00700)微升 0.3%；美团(03690)上季业绩略差过预期，股价跌 1.1%；新东方(09901)跌 7.2%，为包尾蓝筹。

恒指两日累泻 1081 点后，昨日反弹逾 200 点，重返 20 天线(处 23784)，但未能收复两万四及十天线(处 24027)，科指则反弹 1.7%。

海外市场重要指数

海外重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	42,583.32	1.42%
标普 500 指数	5,767.57	1.76%
纳斯达克综合指数	18,188.59	2.27%
英国富时 100 指数	8,638.01	-0.10%
德国 DAX 指数	22,852.66	-0.17%
日经 225 指数	37,608.49	-0.18%
台湾加权指数	22,106.64	-0.46%

内地股市

上证指数	3,370.03	0.15%
深证成指	10,695.49	0.07%

香港股市

恒生指数	23,905.56	0.91%
国企指数	8,850.69	1.24%
红筹指数	3,904.02	-0.13%
恒生科技指数	5,736.83	1.73%
AH 股溢价指数	129.64	-0.70%
恒生期货 (3 月)	23609	-1.50%
恒生期货 (4 月)	23689	-1.44%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

陈茂波:将推试验性创新政策促港深人员及资金等流动

财政司司长陈茂波在一个投资研讨会表示，北部都会区与深圳接壤，将成为粤港两地合作的桥头堡，占地 300 公顷的创新科技园区，涵盖「河套合作区」，政府将推出试验性质的创新政策，促进香港与深圳的人员、资金、货物、数据，甚至生物样本的流动。陈茂波指出，正积极吸引 4 个行业的企业落户香港，包括人工智能及数据科学、生命和健康科技、金融科技、先进制造业及新能源，已吸引超过 80 间企业，将在港投资约 600 亿美元，创造约 2 万个就业机会。他称，去年本港银行存款增长 7%，目前有逾 100 间企业正筹备在港上市，预计会筹集约 170 亿至 200 亿美元，香港经济持续稳步发展，不断焕发新活力。

内地首两月财政收入跌 1.6%

中国财政部公布，今年首两个月全国一般公共预算收入约 4.39 万亿元（人民币，下同），按年跌 1.6%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 1.95 万亿元，按年跌 5.8%；地方一般公共预算本级收入 2.44 万亿元，增长 2%。首两个月，印花税 849 亿元，按年增长 16.9%。其中，证券交易印花税 238 亿元，增长 58.9%。国有土地使用权出让收入 4744 亿元，减少 15.7%。首两个月，全国一般公共预算支出约 4.51 万亿元，按年增长 3.4%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 5242 亿元，增长 8.6%；地方一般公共预算支出 3.99 万亿元，增长 2.7%。

中国财政部:全方位扩大内需 大力提振消费

中国财政部发布 2024 年中国财政政策执行情况报告，提到 2025 年要支持全方位扩大国内需求，大力提振消费，加大民生保障力度，多渠道增加居民收入。报告表示，2024 年是实现「十四五」规划目标任务的关键一年。面对外部压力加大、内部困难增多的严峻复杂形势，各地区各部门深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，坚持完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，全年主要发展目标顺利完成，中国式现代化迈出新的坚实步伐。报告指出，2025 年要推进实施提振消费专项行动，加大消费品以旧换新支持力度。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金和城乡居民基本医疗保险财政补助标准等。推进实施国家综合货运枢纽补链强链提升行动、公路水路交通基础设施数字化转型升级，推动降低全社会物流成本。积极扩大有效投资。统筹用好各类政府投资资金，聚焦关键领域和薄弱环节加大投资力度。合理安排政府债券发行，加快政府债券资金预算下达，尽早形成实物工作量。

李强:亚洲国家应团结协作 打破阻碍贸易等壁垒

中国国务院总理李强会见亚洲开发银行 (ADB) 行长神田真人时称，面对世界不稳定不确定因素增多，亚洲国家应加强团结协作，坚持多边主义，努力推进区域经济一体化，打破阻碍贸易、投资、技术等流通的各种壁垒，维护产业链供应链稳定畅通。外交部官网刊登新闻稿并引述李强表示，要加强宏观政策协调，深化科技创新交流合作，不断提升亚洲经济的效率和韧性，更好抵御各类风险，携手实现共同发展。李强说：「中方将担起大国的应有责任，以稳健的经济增长、积极的开放合作为亚洲和世界发展注入更多稳定性」。



上市公司要闻

海螺水泥去年盈利跌 25%

海螺水泥(00914)公布,截至去年底止,全年盈利 80.52 亿元(人民币,下同),按年减少 24.65%,每股盈利 1.53 元;派末期息 0.71 元。期内,营业收入 910.3 亿元,按年下跌 35.51%。

星岛去年亏损扩至 8425 万

星岛(01105)公布,截至去年 12 月底止年度亏损 8425.1 万元,每股亏损 9.57 仙,不派末期息;2023 年同期亏损 4906.5 万元。期内,收入 7.77 亿元,按年下跌 5.21%。

中国太平去年盈利增 36%

中国太平(00966)公布,截至去年 12 月底止年度股东应占盈利 84.32 亿元,按年增长 36.22%;每股盈利 2.068 元;派末期股息 0.35 元,升 16.67%。该集团表示,盈利增长主因为保险服务业绩及净投资业绩均较去年上升。期内,人寿保险业务溢利突破 100 亿元,按年增长 11.6%;境内财产保险业务溢利 8.04 亿元,增长 8.3 倍;再保险业务溢利 9.57 亿元,增长 1.88 倍,主要原因为该等业务净投资业绩均较去年上升。期内,保险服务收入 1112.68 亿元,按年增长 3.5%。净投资业绩 58.31 亿元,扭转 2023 年亏损局面,主要原因为投资回报较去年上升。

华南城料去年税后亏损逾 80 亿

华南城(01668)公布,预期截至去年 12 月底止年度税后亏损介乎约 80 亿至 90 亿元。该公司表示,预期亏损主要由于存货减值拨备增加;递延税资产拨回;在建物业的资本化利息减少导致融资成本有所增加;以及投资物业公平值亏损。



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，不论个人和他/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。

