



国都港股操作导航

2025年6月25日
星期三

每日投资策略

中东局势缓和 恒指有望挑战 2 万 5

以色列和伊朗同意全面停火，中东局势大幅降温，港股应声造好，恒指连涨三天，昨日曾涨逾 500 点，重返两万四关，三日累涨 939 点或 4%，科指则扬 4.1%，惟受制 100 天线（现处 5324）。中东局势缓和，利好投资气氛，恒指有望挑战 25000 点。

恒指昨日裂口高开 143 点，报 23832，开市已重上 20 天线（现处 23738），随后升幅扩大，升穿两万四及 10 天线（现处 23868），午后升穿早上高位，最多涨 540 点，高见 24229，尾市回软。最终恒指收市升 487 点或 2.1%，收造 24177，国指升 1.9%，报 8760；科指扬 2.1%，报 5297。全日成交 2404.82 亿元。

蓝筹汇控(00005)走高 2.5%，造 94.1 元；友邦(01299)涨 3.5%，造 70.85 元；腾讯(00700)升 1.1%，造 509.5 元；阿里巴巴(09988)涨 1.7%，造 112.7 元；宏桥(01378)料上半年净利润增 35%，股价大升 6.4%，造 16.92 元；新东方(09901)急涨 8.7%，造 40.7 元，为表现最好蓝筹；但美团(03690)跌 1.1%，造 130 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	43089.02 1.19
标普 500 指数	6092.18 1.11
纳斯达克综合指数	19912.53 1.43
英国富时 100 指数	8758.99 0.01
德国 DAX 指数	23641.58 1.60
日经 225 指数	38790.56 1.14
台湾加权指数	22188.76 2.10

内地股市

上证指数	3420.57 1.15
深证成指	10217.63 1.68

香港股市

恒生指数	24177.07 2.06
国企指数	8760.45 1.90
红筹指数	4108.84 1.15
恒生科技指数	5297.96 2.14
AH 股溢价指数	129.06 -0.94
恒生期货 (06 月)	24341 0.78
恒生期货 (07 月)	24331 0.77

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

凯基上调恒指今年目标至 25500

KGI 凯基发布 2025 年下半年市场展望指出，该行在 2025 年上半年提出恒指目标 23200 点，但认为港股下半年会反映着更多利好因素，这也反映在市场对于恒指的每股盈利预计上调，故上调今年恒指目标价至 25500 点，对应约 11 倍预测市盈率，下半年潜在增长 6.3%，全年总升幅达 27.5%。

板块方面，凯基看好工业、互联网、原材料、电讯、医疗保健及公用事业。13 大选股，包括小米(01810)、腾讯(00700)、阿里巴巴(09988)、携程(09961)、宁德时代(03750)、SPDR 黄金 ETF(02840)、中国联通(00762)、康方生物(09926)、友邦保险(01299)、富途控股(FUTU)、泡泡玛特(09992)、华润电力(00836)及领展(00823)。

凯基首席投资总监梁启棠表示，综合来看，2025 年下半年中国经济将在政策推动、内需回升与制造业转型升级的共同作用下持续修复，但仍须关注中美摩擦、地缘政治与国际需求波动等不确定因素。

该行预测，联储局可能在 2025 年第四季度减息 25 个基点；2026 年持续减息 50 至 75 个基点。美股方面，今年出现熊市的机率不高，但第三季度可能下跌，全年盈利预估从 14.1%降至不到 9%。建议投资防御性和优质股，应对经济下滑。

下半年布局，凯基维持「ACE」策略建议，Alternatives 黄金及其他另类资产，有望抗通胀且和传统股价关联性较低；Credit Selection 维持偏好高评级债券，市场仍存锁息机会；Elite Stocks 分散投资优质股票，平衡配置周期及防御股。

陈茂波料楼市趋向平稳

财政司司长陈茂波接受传媒访问时表示，预期未来息口会稳定并趋向回落、有资金流入本港，令银行体系资金非常充裕，供楼利息亦随之下调，加上随着各项人才计划申请人来港，对住宅物业有需求，认为可以稳住楼市。陈茂波称，本港楼市由 2021 年 9 月历史高位至今年 4 月，已经调整 28%，是有秩序调整，未有出现恐慌，亦无造成系统性风险。他认为，楼市在现水平趋向平稳，调整幅度不大。

政府本财政年度卖地表有 8 幅住宅地，可提供近 4500 个单位。陈茂波表示，政府随时可推出土地，造地决心不会改变，但不代表会全部推出，强调会因应市况审时度势，不急于卖地。另外，面对疲弱的零售市道，陈茂波指出，明白转型期艰难，特区政府会尽能力支持，如零售业要扩展电商服务时，政府会提供资助，未来亦会适时推出不同措施支持市民和企业。



上市公司要闻

旺旺全年多赚 8.7%

中国旺旺(00151)公布，截至3月底止全股东应占利润43.36亿元(人民币·下同)，按年升8.65%；每股基本盈利36.71分；派末期息2.04美仙，减少38.18%。期内，收益235.11亿元，按年跌0.32%。主因休闲食品类中的冰品小类和米果类中的礼包受极端天气与市场环境影响，收益按年分别衰退低双位数和高个位数。毛利率47.6%，升1个百分点。主因部分大宗原材料及包装材料单位耗用成本下降，抵消因渠道多元化带来的产品结构变动使得集团平均单位售价同比略有降低的影响。

该集团表示，将持续深化、强化组织的活力和能动性，以提升对市场变化的快速反应能力，并进一步扩大市场份额。同时，积极开发新产品，拓展终端覆盖范围，增强消费者的新鲜感与黏性。尽管当前部分大宗原物料成本有所上涨，但凭借多元化的原材料使用策略，集团会尽力将成本波动的风险降至最低。

雅居乐悉售联营公司股权

雅居乐集团(03383)公布，全资附属公司雅新投资同意向省食出集团出售广东珠江桥生物科技约21.16%股权，代价为1.91亿元(人民币·下同)；及广东珠江桥生物科技同意以定向减资方式回购约4.74%股权，代价为4279.17万元。雅居乐通过雅新投资间接持有广东珠江桥生物科技约25.9%股份，广东珠江桥生物科技为雅居乐之联营公司。于出售事项及回购事项完成后，雅居乐将不会持有广东珠江桥生物科技任何股份。

维他奶全年盈利倍升 息10.2仙

维他奶国际(00345)公布截至3月底止全年业绩，股东应占溢利2.35亿元，按年升1.02倍。每股基本盈利21.9仙，拟派末期息每股10.2仙，连同中期息4仙，全年共派14.2仙，按年增84.42%。期内，收入62.74亿元，按年增加0.91%。经营溢利为3.64亿元，按年增加96.07%。维他奶表示，由于集团进一步有效提升中国内地业务销售端的执行能力、加上香港业务表现强劲，以及于市场及企业层面上实行提升采购及营运效率的策略重点，溢利因而大幅倍升。

该集团称，在本财政年度，面对外围环境挑战加剧以及各产品类别增长放缓，其目标是透过扩大植物奶及即饮茶等核心产品类型的市场份额，维持所有营运单位的业务规模及盈利能力，而中国内地业务为集团高度重视的市场。长远而言，凭借核心产品组合及健康创新产品系列，有信心旗下品牌能逐步把握增长机遇。



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。

