



国都港股操作导航

2025年7月2日
星期三

每日投资策略

恒指收跌 211 点 上半年升 4012 点

恒生指数周一低开 9 点，报 24274 点已为早市高位，其后反复寻底，早市一度最多跌 194 点，低见 24090，在两万四有支持。A 股靠稳，大市午后跌幅一度缩减至仅跌 40 点，惟尾市再回软并跌穿早市低位，最多跌 219 点，低见 24064，收市报 24072，跌 211 点或 0.87%。大市成交 2422.34 亿元。国指跌 84 点或 0.96%，报 8678；科指跌 38 点或 0.72%，报 5302。总结上半年，国指升 19%，科指升 18.7%。

重磅科技股周一普遍受压，美团(03690)跌 3.2%，报 125.3 元；腾讯(00700)跌 1.9%，报 503 元；阿里巴巴(09988)跌 2.1%，报 109.8 元。信义光能(00968)升 4.2%，报 2.49 元，属最强势蓝筹；药明康德(02359)升 3.4%，报 78.65 元。小米集团(01810)涨 1.7%，报 59.95 元；小米创办人兼董事长雷军在微博表示，小米 YU7 发布以来，媒体和用户在试驾后给出了很多好评。

投资者关注联储局减息取态，以及美国与贸易伙伴的关税谈判进展，港股周一半年结乏力，恒指低开后反复寻底，临近尾市更跌穿早市低位，最多下滑 219 点，但两万四有支援。总结上半年，恒指升 4012 点或 20%。

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	44,494.94	0.91%
标普 500 指数	6,198.01	-0.11%
纳斯达克综合指数	20,202.89	-0.82%
英国富时 100 指数	8,785.33	0.28%
德国 DAX 指数	23,673.29	-0.99%
日经 225 指数	39,602.21	-0.96%
台湾加权指数	22,553.72	1.34%

内地股市

上证指数	3,457.75	0.39%
深证成指	10,476.29	0.11%

香港股市

恒生指数	24,072.28	-0.87%
国企指数	8,678.30	-0.96%
红筹指数	4,049.99	-0.41%
恒生科技指数	5,302.82	-0.72%
AH 股溢价指数	129.94	1.04%
恒生期货 (7 月)	24170	0.36%
恒生期货 (8 月)	24173	0.33%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港 5 月新批按揭贷款额按月升 5.3%

金管局公布住宅按揭统计调查结果，5 月份新申请贷款个案按月增加 5%，至 8187 宗。5 月份新批出的按揭贷款额按月增加 5.3%，至 266 亿元。当中涉及一手市场交易所批出的贷款减少 4.2%，至 89 亿元；涉及二手市场交易所批出的贷款增加 7.1%，至 146 亿元。至于涉及转按交易所批出的贷款则增加 33.7%，至 30 亿元。5 月份，新取用按揭贷款额按月减少 5.3%，至 162 亿元。以香港银行同业拆息作为定价参考的新批按揭贷款所占比例，由 4 月份的 91.8% 上升至 5 月份的 93.4%。以最优惠贷款利率作为定价的新批按揭贷款所占比例，由 4 月份的 2.3% 下降至 5 月份的 1.9%。5 月份未偿还按揭贷款总额按月增加 0.1%，至 18842 亿港元。按揭贷款拖欠比率为 0.13%，仍维持于低水平，经重组贷款比率维持于接近 0%。

本港 5 月外汇基金总资产增 1862 亿

金管局公布，截至 5 月底止，外汇基金总资产为 41595 亿元，较 4 月底增加 1862 亿元，其中外币资产增加 2081 亿元，港元资产则减少 219 亿元。外币资产增加，主要是在货币发行局制度下购买美元及投资按市价重估。港元资产减少，主要是因为银行存款减少，但有关减幅因香港股票按市价重估而被部分抵消。货币发行局账目显示，5 月底的货币基础为 21249 亿元，较 4 月底增加 1422 亿元，增幅为 7.2%。货币基础增加，主要是由于在货币发行局制度下出售港元。

财新中国 6 月制造业 PMI 回升至 50.4 胜预期

中美关税战降级的积极影响传导至产需两端，6 月制造业景气在上月短暂收缩后重现扩张。财新 6 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 回升至 50.4，较 5 月升 2.1 个百分点，重回临界点以上，高于市场预期的 49.3。从财新中国制造业 PMI 分项数据看，6 月供需均不同程度回升，新订单指数反弹至略高于临界点水平，其中新出口订单指数结束了此前连续两个月的下行，在收缩区间明显反弹。

中国商务部副部长: 欢迎中东投资机构来华展业

中国商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示，中国扎实推进高质量发展，加快培育新质生产力，绿色化、数字化、智能化转型提速，信息技术、新能源、生物医药、先进制造等新兴产业加快发展，外国投资者在华可以尽展优势和能力。商务部官网刊登新闻稿引述他会见阿布扎比发展控股公司 (ADQ) 首席财务官 (CFO) 时的讲话称，欢迎包括 ADQ 在内的中东投资机构来华展业，「与中国企业开展双向投资合作，助力中阿经贸关系发展」。ADQ 是阿布扎比三大主权基金之一，在中东及全球金融市场具有重大影响力。



上市公司要闻

长城汽车 6 月销量升 13%

长城汽车(02333)公布, 6 月销量 11.07 万辆, 按年升 12.86%; 其中, 新能源车销售 36405 辆, 海外销售 40068 辆。今年首 6 个月, 总销量 56.98 万辆, 按年升 1.81%; 其中, 新能源车销售 16.04 万辆, 海外累计销售 19.77 万辆。

比亚迪 6 月销量增长 12%

比亚迪股份(01211)公布, 6 月汽车销量 38.26 万辆, 按年增长 11.98%。当中, 纯电动乘用车销量 20.69 万辆, 按年升 42.5%; 插电式混合动力车销量 17.07 万辆, 跌 12.45%。今年首 5 个月汽车销量 214.6 万辆, 按年增长 33.04%。

蔚来 6 月交付量增长 17.5%

蔚来集团(09866)公布, 6 月交付 24925 辆汽车, 按年增长 17.5%; 今年第二季共交付 72056 辆汽车, 按年增长 25.6%。截至 6 月底止, 公司累计汽车交付量达 78.57 万辆。于 6 月, 交付包括公司旗下蔚来品牌的高端智能电动汽车 14593 辆, 乐道品牌的家庭智能电动汽车 6400 辆, 以及萤火虫品牌的智能电动高端小车 3932 辆。

理想汽车 6 月交付新车逾 3.62 万辆

理想汽车(02015)公布, 6 月交付新车 36279 辆, 第二季度共交付 11.1 万辆。截至今年 6 月 30 日, 理想汽车历史累计交付量为 133.78 万辆。理想汽车表示, 今年是充满机遇和挑战的一年, 上半年完成了全系在售产品的智能焕新, 新推出的理想 MEGA Home 版销量远超预期, 理想 MEGA 成为 50 万元以上不分能源形式的 MPV 销量第一, 目前工厂正在加速生产, 力争尽快将产品交付给用户。下半年高压纯电产品将加速发力, 家庭六座纯电 SUV 理想 i8 将于 7 月上市, 这是为用户打造的「全新移动的家」, 家庭五座纯电 SUV 理想 i6 将于 9 月上市, 届时将实现 4 款增程电动 SUV+1 款旗舰 MPV+2 款高压纯电 SUV 的产品布局。



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。

