



国都港股操作导航

2025年7月15日
星期二

每日投资策略

恒指收涨 63 点 连升三日共 311 点

恒指昨日低开 39 点或 0.2%，报 24100，之后反复回升，但美期下挫，港股升势不保，一度转跌 42 点，低见 24097，但十天线（处 24054）有支持，大市重拾动力，午后升穿昨早高位，最多升 128 点，高见 24267，尾市回顺，最终恒指收市升 63 点或 0.26%，报 24203，国指升 0.5%，报 8732；科指升 0.7%，报 5283。全日成交 2103.63 亿元，北水净入增至 82.4 亿元，上周五净入为 17.4 亿元。

蓝筹汇控(00005)走低 0.5%，造 96.6 元；友邦(01299)挫 2%，造 68.25 元；港交所(00388)跌 0.5%，造 423.6 元；紫金(02899)料中期多赚 54%，全日升 2.3%，造 20.45 元；神华(01088)料半年纯利最少跌一成六，股价却涨 5.2%，收 32.6 元，为表现最好蓝筹。

美国宣布向欧盟及墨西哥征收 30% 关税，美股期货应声下挫，但中国上月外贸表现好过预期，令港股反复走高，兼连升第三日，共涨 311 点或 1.3%，国指也三连升，更跑赢恒指，共涨 1.6%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,459.65 0.20%
标普 500 指数	6,268.56 0.14%
纳斯达克综合指数	20,640.33 0.27%
英国富时 100 指数	8,998.06 0.64%
德国 DAX 指数	24,160.64 -0.39%
日经 225 指数	39,520.75 0.15%
台湾加权指数	22,614.97 -0.60%

内地股市

上证指数	3,519.65 0.27%
深证成指	10,684.52 -0.11%

香港股市

恒生指数	24,203.32 0.26%
国企指数	8,732.74 0.52%
红筹指数	4,205.54 0.69%
恒生科技指数	5,283.50 0.67%
AH 股溢价指数	127.73 -0.61%
恒生期货 (7 月)	24264 0.33%
恒生期货 (8 月)	24262 0.27%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

香港6月外汇基金境外资产增95亿

金管局公布，6月外汇基金的境外资产增加95亿元，至35962亿元。货币基础为21202亿元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、银行体系结余，以及已发行外汇基金票据及债券。外汇基金对香港私营部门的债权总额为3494亿元。对外负债总额为310亿元。

新加坡蝉联全球最贵城市 香港跌至第三

瑞士宝盛(Julius Baer)发表《全球财富及高端生活报告》显示，新加坡连续第三年位居全球最贵城市榜首，而伦敦超越香港升至第二位，紧随其后分别为摩纳哥与苏黎世。于2022年位居榜首的上海则下降两位跌至第六。排名第八的纽约，是唯一进入前10名的美洲城市，圣保罗和墨西哥城跌幅最大，分别跌至第16位及第21位。曼谷和东京排名跃升幅度最大，分别上升至第11位和第17位。报告指，新加坡凭借稳定政治环境、良好治安水平及优质教育及医疗等，成为吸引高净值人士和企业宜居之选。总体而言，因稳定和互联互通特性，继续成为移居和居住首选地之一。生活成本指数方面，在汽车和女士手袋类别中位居全球最昂贵城市，女士鞋类排名第二，住宅物业和医疗服务排名第三。报告称，香港仍然是全球生活成本最高城市之一，低税率及国际化魅力继续吸引富裕人士，投资移民计划对内地及全球高净值人士构成显著吸引力。生活成本指数方面，香港律师费用则为全球最高，汽车和住宅物业排名第二，高级餐饮排名第三。今年，新加坡的酒店套房价格上涨10%，而香港则下跌26%。

人行：进一步落实好适度宽松货币政策

人民银行副行长邹澜表示，下一阶段人民银行将进一步落实好适度宽松的货币政策，抓好各项已出台的货币政策措施，执行提升金融服务实体经济的质效。邹澜在国新办新闻发布会上指出，总量方面，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模货币供应量增长，从经济增长价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融总量环境。结构方面，突出金融服务实体经济的重点方向，聚焦科技创新，扩大消费、民营小微等方面，强化政策协同联动，用好用足各项结构性货币政策工具，加力支持重点领域和薄弱环节。传导方面，强化利率政策执行和监督，更好发挥行业自律的作用，维护银行业市场竞争秩序，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。

内地强化对垄断和不正当竞争行为规制

新华社报道，《中共中央关于加强新时代审判工作的意见》发布，提出强化对垄断和不正当竞争行为的规制，维护公平竞争秩序。《意见》指出，完善法治化营商环境，依法严惩各类经济犯罪，依法严惩贪污、职务侵占、行贿、受贿等腐败犯罪，有力维护社会主义市场经济秩序。完善产权司法保护机制，对侵犯各种所有制经济产权和合法利益的行为实行同责同罪同罚，防止和纠正利用行政、刑事手段干预经济纠纷，依法适用财产保全和司法强制措施，避免对合法生产经营的不利影响。



上市公司要闻

云锋金融拟进军 Web 3 等领域 扩大稳定币投资

云锋金融(00376)公布, 将战略布局 Web 3、现实世界资产(RWA)、数字货币、ESG 零碳资产和人工智能等领域, 以及探索上述前沿领域与集团保险公司的各项应用场景相连的创新。同时, 将在粤港澳大湾区探索 ESG 零碳资产领域, 并进一步加大对稳定币等数字货币的投资。

佳明集团: 已成功取得所有贷款方对违反事项的豁免

佳明集团(01271)公布, 集团已成功取得所有贷款方对违反事项的豁免。因此, 贷款方不会因违反事项而要求集团实时偿还贷款融资项下相关的银行贷款。集团将按原定还款日期偿还贷款本金及利息。集团重申, 现有贷款融资安排仍可供集团使用, 且集团继续及将继续根据相关条款及条件使用贷款融资项下的可用融资额度。该公司上周二表示, 未能履行与贷款方订立之若干银行贷款融资项下有关的财务契诺, 目前贷款融资尚未偿还之本金总额约 47.95 亿元。集团就违反事项已取得若干贷款方的豁免, 涉及的银行贷款约 27.47 亿元, 并会就违反事项继续争取其他贷款方的豁免。

受惠金价上涨 山东黄金料中期盈利最少升 84%

山东黄金(01787)发盈喜, 预计截至 6 月底止中期股东应占净利润为 25.5 亿至 30.5 亿元人民币, 按年增加 84.3% 到约 1.21 倍。山东黄金表示, 上半年度, 公司统筹优化生产布局, 强化核心技术攻关, 提升精细化管理水平, 在科学匹配项目建设的同时, 显著提升运营效能, 实现生产效率与资源利用率、项目建设速度的协同提升, 同时迭加黄金价格上行因素, 利润按年涨幅较大, 持续巩固了向上向好向优发展态势。

东航料中期亏损收窄至 16 亿人民币

东方航空(00670)公布, 按中国企业会计准则, 预计 2025 年半年度股东应占净亏损约 12 亿元至 16 亿元(人民币, 下同), 去年同期股东应占净亏损 27.68 亿元。东航表示, 公司上半年经营效益稳步改善, 按年实现大幅减亏。但受国内市场价格竞争激烈、国际环境复杂多变等因素影响, 预计上半年经营业绩出现亏损。



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。

