



国都港股操作导航

2025 年 7 月 31 日
星期四

每日投资策略

恒指收跌 347 点 科指连跌五日

恒指昨日低开 189 点或 0.7%，报 25335，之后跌幅扩大至逾 300 点，但内地沪深两市倒升，港股跌幅收窄，一度仅跌 24 点，高见 25499，随后买盘未有跟进，加上期指早上大局已定，连同汇控 (00005) 恒生 (00011) 业绩倒退，拖累大市午后跌幅加剧，最多挫 442 点，低见 25082，尾市在 25200 争持。最终恒指收报 25176，跌 347 点或 1.4%；国指跌 1.2%，报 9038；科指挫 2.7%，报 5490。全日成交 3196.52 亿元，北水净入 117.1 亿元。

蓝筹汇控中期税前少赚 27%，股价失守 100 元大关，收挫 3.8%，造 96.95 元；旗下恒生银行中期盈利倒退三成，全日跌 7.4%，收 113.8 元；港交所 (00388) 下滑 1.7%，造 433.2 元；友邦 (01299) 跌 0.7%，造 74.25 元；腾讯 (00700) 降 1.1%，造 549 元；美团 (03690) 跌 0.9%，造 127.4 元；恒隆地产 (00101) 全日升 2.6%，收 7.95 元。

中美同意延长 5 月中旬达成的 90 天关税休战协议，港股昨日期指结算，全日反复向下，恒指一度挫逾 400 点，失守十天线 (处 25230) 收市。科指则连跌五日，累跌 4.4%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,461.28 -0.38%
标普 500 指数	6,362.9 -0.12%
纳斯达克综合指数	21,129.67 0.15%
英国富时 100 指数	9,136.94 0.01%
德国 DAX 指数	24,262.22 0.19%
日经 225 指数	40,829.55 0.43%
台湾加权指数	23,461.72 1.12%

内地股市

上证指数	3,615.72 0.17%
深证成指	11,203.03 -0.77%

香港股市

恒生指数	25,176.93 -1.36%
国企指数	9,038.27 -1.18%
红筹指数	4,349.50 0.48%
恒生科技指数	5,490.76 -2.72%
AH 股溢价指数	124.19 0.99%
恒生期货 (7 月)	24934 -0.97%
恒生期货 (8 月)	24875 -0.94%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

政府发布香港营商环境报告 介绍香港各方面优势

政府发布《香港营商环境报告》，介绍香港最新的营商环境及各方面优势，这是政府继 2021 年后再度发表报告，目的是要向各界说清楚香港的故事，向国际社会阐明香港在「一国两制」下的各项优势，以及香港未来具有更广阔的发展前景。整份报告共 94 页，分两个编章，包括「背靠祖国优势 联通全球商机」及「维持长期繁荣稳定 成商界安全避风港」，共有 6 节。报告引言部分提及，香港的核心竞争力稳固，新的优势正在形成。受到关税战的冲击，全球各地正积极对外寻求投资机遇，全球资金将重新配置，香港正好能协助各国分散风险，吸引资金、企业、人才来港。政府会继续主动识变、应变、求变，创造更好的投资和营商环境，适时采取不同政策措施，支持企业应对挑战。

金发局：营商环境报告展现香港国际金融中心地位

香港金融发展局对于特区政府昨日发布的《香港营商环境报告：一国两制 独特优势》表示欢迎。该报告充分展现香港作为国际领先金融中心的地位和实力。金发局主席洪丕正表示，报告突显香港在全球金融体系中的独特优势，尤其是在融资平台、资产及财富管理和金融科技等领域的全球领先地位。凭借稳健的法治及监管制度、便利的资金流通、优秀的国际人才，香港不仅是国际资本的聚集地，更是推动国际贸易、投资及金融合作的重要平台。他续称，香港在金融发展方面可以充分发挥「引进来、走出去」的双向平台角色，连接中国与全球供应链，成为面向南方的区域财资中心。同时，香港亦具备全球领先风险管理中心的优势，推动货币多元化及资产配置，进一步提升作为全球顶尖国际金融中心的竞争力。

交易商协会发布新规遏制债券承销定价扭曲

中国银行间市场交易商协会发布新规，旨在加强债券发行承销环节的自律管理，遏制当前市场存在的定价扭曲、非市场化发行及人为干预等问题，将于 8 月 11 日起正式实施，涵盖承销报价、簿记建档文件、信息披露等多个关键环节。根据《关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知》，主承销商要综合评估项目成本、合理确定报价，不得以低于成本的承销费参与债券项目竞标，发行人也不得干扰其独立报价决策。交易商协会表示，将另行出台承销报价管理办法，以进一步细化相关要求。在簿记建档方面，新规要求承销机构使用合规的实时通讯工具留痕申购讯息，并对临近截止时的撤单行为进行实时公告和报备。通知要求发行人和主承销商需在充分询价基础上设定合理的利率区间，利率（价格）区间应包含发行人可比债券利率或市场公允价格水平。

内地预算今年育儿补贴 900 亿 8 月下旬开放申领

中国财政部官员表示，中央财政将设立共同财政事权转移支付项目「育儿补贴补助资金」，今年初步安排预算约 900 亿元（人民币，下同）；国家卫健委官员则透露，各地将在 8 月下旬陆续开放育儿补贴申领，8 月 31 日前各地全面开放育儿补贴的申领。财政部社会保障司司长郭阳在国新办新闻发布会上表示，对于发放育儿补贴国家基础标准补贴所需资金，中央财政按照一定比例对地方予以补助，中央总体承担约 90%。郭阳指出，近期，财政部还将会同国家卫健委印发育儿补贴补助资金管理办法，明确资金分配使用和管理监督的具体要求，细化规范资金下达流程，落实各级工作责任。两部门将对补助资金实行全过程预算绩效管理，做好绩效监控和绩效评价，确保管好用好财政资金。



上市公司要闻

普拉达上半年盈利微升 0.6%

奢侈品牌 Prada 母公司普拉达 (01913) 公布，截至 6 月底止中期盈利 3.86 亿元(欧罗，下同)，按年增长 0.62%，每股盈利 0.151 元，不派息。期内，收益净额 27.4 亿元，按年上升 7.51%。该集团表示，2025 年首 6 个月，面对行业及宏观挑战，集团仍录得稳健业绩。展望未来数月，集团的策略目标维持不变，惟必须在审慎行事与继续以长远目光进行投资之间取得适当平衡。尽管当前环境下需保持警惕及灵敏，管理层始终坚持其策略，并坚定其实现稳健、可持续及高于市场增长的宏伟目标。

星路科技获近千万美元 A 轮融资

复星 (00656) 旗下数智化全球财富管理平台复星财富控股及其自主孵化的星路科技共同宣布，星路科技已完成近千万美元 A 轮融资，投资方包括 Solana Foundation(高性能区块链生态)等 Web3 行业知名机构及财富管理的领先企业。此次成功融资，是市场对星路科技业务模式与增长潜力的高度认可，不仅标志着星路科技在 RWA(Real World Assets, 现实世界资产)赛道的领先地位，亦彰显复星财富控股正以「金融+科技」双轮驱动，全速推进 Web3 产业布局。

宁德时代中期多赚 33%

宁德时代 (03750) 公布截至 6 月底止中期业绩，股东应占溢利 305.12 亿元(人民币，下同)，按年升 33.02%；每股盈利 6.92 元，每 10 股 H 股派中期息 11.04 港元。期内，收入 1788.86 亿元，按年升 7.27%，主要由于动力电池需求持续增长所致。综合毛利率 25.02%，较 2024 年同期的 23.45% 上升 1.57 个百分点。

中石化油服近 36 亿人民币中标管道工程

中石化油服 (01033) 公布，全资子公司中石化石油工程建设中标国家石油天然气管网集团长春-石家庄天然气管道工程(长岭-张家口段)施工总承包第二、四、五标段项目，中标金额为 35.97 亿元人民币，约占公司 2024 年营业收入的 4.44%。该项目管道线路总长约 659 公里，包含多个站场、阀室、定向钻、穿越等施工工程，工期约 487 天，彰显公司在石油工程建设领域的专业技术水平和施工管理能力。该公司称，目前相关方尚未正式签署合同，项目仍存在不确定性，吁投资者注意投资风险。



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。

