



国都港股操作导航

2025年8月4日
星期一

每日投资策略

关税措施生效 恒指面临回调压力

踏入8月首个交易日，市场关注特朗普对多国关税措施生效的影响，港股周五全线走弱，全日跌逾200点，跌穿廿天线（现处24749），连跌第四日，全周则挫880点或3.5%，科指表现更差，全周挫4.9%。关税措施生效，恒指面临回调压力。

恒指上周五低开28点或0.1%后，早段一度倒升83点，高见24856，其后主要在24700水平上落，午后沽压加剧，跌穿廿天线，尾市更挫逾200点，兼以全日最低位收市。恒指收报24507，跌265点或1.1%；国指跌0.9，报8804；科指跌1%，报5397，兼连跌七日累挫6.1%。全日成交2546.74亿元。

蓝筹港交所（00388）下滑2.3%，造417.4元；建行（00939）走低2%，造7.89元；汇控（00005）跌0.9%，造95.25元；腾讯（00700）走低2.7%，造535元；中石化（00386）发盈警，料上半年盈利最少挫四成，全日挫5.9%，造4.33元，为表现最差蓝筹。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	43588.58 -1.23
标普500指数	6238.01 -1.60
纳斯达克综合指数	20650.13 -2.24
英国富时100指数	9068.58 -0.70
德国DAX指数	23425.97 -2.66
日经225指数	40799.6 -0.66
台湾加权指数	23434.38 -0.46

内地股市

上证指数	3559.95 -0.37
深证成指	10991.32 -0.17

香港股市

恒生指数	24507.81 -1.07
国企指数	8804.42 -0.88
红筹指数	4201.01 -1.15
恒生科技指数	5397.4 -1.02
AH股溢价指数	126.5 0.60
恒生期货（8月）	24282 -0.69
恒生期货（9月）	24225 -0.65

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

标普中国 7 月制造业 PMI 陷收缩

标普全球公布，7 月季节性调整的中国制造业采购经理指数 (PMI) 降至 49.5，低于上月的 50.4，亦低于市场预期。标普表示，7 月份中国制造业的景气度下降。新接业务量增速减弱，导致制造商在 3 个月内第二次缩减产量。制造业销售放缓，同时新出口订单收缩加剧。产量下降，导致企业在 7 月份继续削减人手。不过，因未来一年产出前景改善，企业采购活动略有增长。

虽然产出重现收缩，但企业信心在 2025 年下半年初仍有改善。乐观度虽仍继续低于长期均值，但较 6 月份增强。企业寄望未来一年经济环境好转，配合促销措施，以助推销售。标普全球市场财智经济研究部副总监 Jingyi Pan 表示，中国通用制造业 PMI 在 3 个月来第二次跌破 50 分界线，景气状况轻微放缓。最新调查显示，2025 年下半年初，企业减产，导致制造业产量下降，这在 2023 年 10 月后尚是第二回。Jingyi Pan 称，虽然 7 月份需求疲软，但可喜的是，中国制造商的信心较 6 月份增强。采购活动增加，用工规模的收缩率也放缓至 4 个月来最小，企业相信未来一年产量会扩张。

发改委:加快设立投放新型政策性金融工具

国家发改委国民经济综合司司长周陈在国新办新闻发布会表示，近期发改委将报批加快设立投放新型政策性金融工具，将推动民营企业更多参与国家重大项目建设，核电领域要更加开放，让民营企业参与其中。同时，发改委还将完善交通能源等领域的价格形成机制，提高投资回报水平。

周陈指出，今年服务消费持续走高，年初的《哪吒 2》和人形机械人强势出圈，带火了研学、旅游、国货潮品等消费。下一步，将着力推动增强消费能力，让大家肯消费，加快落实稳就业、稳经济，推动高质量发展的若干举措；培育服务消费新增长点，落实提升消费专项行动部署，聚焦文化旅游、体育赛事等服务消费以及养老、医疗、托育等生活服务；持续优化消费功能，积极培育国货潮品，大力发展人工智能家庭消费，加力创新应用产品，完善充电桩、商贸物流体系等消费基础设施，进一步推动消费投资良性循环。

国家发改委体制改革综合司司长王任飞表示，将紧扣培育发展新动能深化改革，优化新业态新领域市场准入环境，加快制定一批放宽市场准入的特别举措，出台培育和开放新场景的政策措施，推动一批具有示范性、引领性、带动性的高价值应用场景，以场景创新带动科技创新和产业创新，推动生产要素的创新性配置，推动要素市场化配置综合改革试点，深入探索数据等新型要素确权和参与分配的实现路径，促进各类生产要素顺畅流动、高效配置。



上市公司要闻

京东:坚决杜绝不正当竞争

内地外卖平台价格激战引起广泛关注,继美团(03690)、阿里巴巴(09988)旗下淘宝闪购及饿了么后,京东(09618)亦发文表示,承诺规范补贴行为,京东外卖将继续坚持「反内卷」立场,坚决杜绝不正当竞争,抵制「零元购」等恶性补贴,绝不以冲单量体现市场地位、制造市场泡沫。京东指出,近期,外卖行业补贴引发社会广泛关注,不少行业协会、商家发声,希望停止「零元购」等「内卷式」补贴促销行为,构建良好行业生态,实现多方互利共赢良性发展。

京东称,将搭建简单透明的补贴机制,依法向商家和消费者公示营销活动讯息,商家可自主经营和参与促销活动。促进互利共赢。为商家提供佣金激励、广告激励、流量扶持、配送费补贴、爆品运营、专属售后等服务,帮助好商家更好经营;优化骑手保障,提升外卖骑手职业尊严感和获得感。共建消费者、商家、骑手、平台多方共赢的外卖良性生态和正循环。美团、淘宝闪购及饿了么稍早发文,呼吁抵制无序竞争,并先后提到不以显著低于成本的价格销售商品和服务,严重扭曲价格讯号,扰乱市场竞争秩序,造成浪费,坚决抵制恶性竞争。

小鹏汽车 7 月交付量增 2.3 倍

小鹏汽车(09868)公布,7月创下新的月度交付纪录,共交付智能电动汽车约3.67万辆,按年增长2.29倍,连续第9个月交付量超过3万辆。今年首7个月,小鹏汽车共交付智能电动汽车23.39万辆,按年增长2.7倍。截至今年7月,公司的累计总交付量超过80万辆。

小鹏称,7月中旬,小鹏汽车在欧洲市场推出2025款小鹏G6和G9,并宣布即将在欧洲推出小鹏P7+,增强小鹏汽车在该地区的强劲增长势头。随着小鹏汽车品牌今年上半年进入英国、意大利、爱尔兰及其他新市场,公司现已进入全球46个国家和地区。7月,小鹏汽车智能导航辅助驾驶(XNGP)的城区智驾月度活跃用户渗透率达86%。

小米汽车交付量突破 3 万辆

小米集团(01810)董事长雷军在微博称,7月小米汽车交付量已超过3万辆,较6月逾2.5万辆,增约两成。截至7月底,小米汽车在全国范围内已设立181间服务网点,服务网络覆盖全国106个城市。



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。

