



国都港股操作导航

2025年8月14日
星期四

每日投资策略

恒指收升 643 点 三日累涨 754 点

恒指昨日高开 206 点后，升幅逐步扩大，午后继续发力，向上月 24 日高位 25735 推进，全日以高位 25613 点收市，涨 643 点，顺利攻下两万五关口。国指升 233 点或 2.62%，报 9150；科指涨 191 点或 3.52%，报 5630。全日大市成交增至 2840.41 亿元，北水全日净流出 82.77 亿元。

85 只蓝筹股，79 只上升，仅 5 只下跌。科网股成为升市领头羊，腾讯(00700)绩前扬 4.7%，收 586 元；阿里巴巴(09988)弹高 6.1%，报 123.7 元；美团(03690)升 4.1%，报 124.3 元；快手(01024)反弹 4.7%，收 74.95 元；百度集团(09888)升 4.1%，报 88.15 元。药股及生科续炒上，石药集团(01093)扬 6.8%，报 10.72 元，为最强势蓝筹；翰森制药(03692)升 5.4%，收 38.06 元；药明康德(02359)升 6.2%，报 106.3 元；药明生物(02269)扬 4.2%，报 30.8 元。

港股重拾强势，全日在科技股领军下，大市愈升愈有，由头升到尾，最终以全日高位收市，收涨 643 点，恒指连升 3 日累涨 754 点。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,922.27 1.04%
标普 500 指数	6,466.58 0.32%
纳斯达克综合指数	21,713.14 0.14%
英国富时 100 指数	9,165.23 0.19%
德国 DAX 指数	24,185.59 0.67%
日经 225 指数	43,274.67 1.30%
台湾加权指数	24,370.02 0.88%

内地股市

上证指数	3,683.46 0.48%
深证成指	11,551.36 1.76%

香港股市

恒生指数	25,613.67 2.58%
国企指数	9,150.05 2.62%
红筹指数	4,379.64 0.77%
恒生科技指数	5,630.78 3.52%
AH 股溢价指数	123.21 -1.01%
恒生期货 (8 月)	25741 0.43%
恒生期货 (9 月)	25650 0.40%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

余伟文:商业房地产贷款信贷风险可控

金管局总裁余伟文在《汇思》撰文指出，昨天公布第二季末的银行特定分类贷款比率为 1.97%，与 3 月底的 1.98% 相约；比率仍然有上升压力，其中一个主要原因来自商业房地产信贷。余伟文指出，近年全球商业房地产（包括店铺、写字楼）因电子商贸和居家工作的兴起而受压，香港也不例外。办公室落成量上升也令香港商用物业的价格和租金在 2025 年上半年持续调整。过去数年的高利率环境更加重了商业房地产发展商及投资者的偿债负担，引起市场关注。有评论关心银行能否有效管理相关风险敞口以至金融稳定风险。

港汇触发弱方兑换保证 金管局买入逾 70 亿港元

港元汇价触发 7.85 兑每美元的弱方兑换保证，香港金融管理局在纽约汇市时段，承接 70.65 亿港元沽盘，以捍卫联系汇率。本港银行体系结余在周四（14 日）将降至 570.91 亿元。据外电统计，金管局为防止港元兑美元跌破 7.75 至 7.85 元区间，自 6 月底以来已 11 次入市承接港元沽盘，合共买入约 1166 亿港元。

内地 7 月新增贷款转负增长 20 年来首现

中国人民银行公布，今年首 7 个月人民币贷款增加 12.87 万亿元（人民币，下同）。按此计算，7 月人民币贷款减少 500 亿元，为 2005 年 7 月以来首次收缩。首 7 月，分部门看，住户贷款增加 6807 亿元，其中，短期贷款减少 3830 亿元，中长期贷款增加 1.06 万亿元；企（事）业单位贷款增加 11.63 万亿元，其中，短期贷款增加 3.75 万亿元，中长期贷款增加 6.91 万亿元，票据融资增加 8247 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2357 亿元。7 月底，人民币贷款余额 268.51 万亿元，按年增长 6.9%。7 月底，广义货币（M2）余额 329.94 万亿元，按年增长 8.8%。狭义货币（M1）余额 111.06 万亿元，按年增长 5.6%。流通中货币（M0）余额 13.28 万亿元，按年增长 11.8%。

中国拟加强智能网联汽车监管

中国市监总局及工信部联合发布征求意见稿，拟加强新能源汽车企业在软件在线升级（OTA 升级）、产品召回、自动驾驶宣传等方面的监管。新规要求，未经备案不得开展 OTA 升级；自动驾驶宣传方面，不得「做虚假、夸大系统能力或引人误解的宣传」。新能源汽车企业向消费者提供有关智能网联新能源汽车驾驶自动化等级、系统能力、系统边界等讯息时，不得做虚假、夸大系统能力或引人误解的宣传。市监总局挂网的「关于加强智能网联新能源汽车产品召回、生产一致性监督管理与规范宣传的通知（征求意见稿）」要求，企业严格执行软件 OTA 升级活动分类管理要求，未经备案不得开展 OTA 升级活动，不得将未经充分测试验证的软件版本推送给用户。



上市公司要闻

兖矿能源料半年净利润跌 38%

兖矿能源(01171)预计,今年上半年股东净利润约 46.5 亿元人民币,按年减少 38%左右。该公司表示,期内公司优化生产组织扩能增量,主要产品产能高效释放,挖潜增效精准发力,成本管控取得良好效果,化工业务实现较好协同增盈,一定程度上对冲了煤炭价格周期性下行影响。但由于煤炭供需总体宽松,煤价较同期大幅下降,影响净利润按年减少。兖矿能源称,下半年将积极应对市场变化,科学合理优化生产组织,坚定不移释放优势产能;全面加强成本管理,最大限度挖潜降本增效;拓展营销增值渠道,持续挖掘价值创造潜能。

长建中期盈利增 0.9% 派息增 1.4%

长江基建(01038)公布,截至今年 6 月底止中期股东应占盈利 43.48 亿元,按年增长 0.86%;每股盈利 1.73 元;中期息每股派 0.73 元,按年升 1.4%。期内,营业额 203.59 亿元,按年升 6.65%。电能实业(00006)为集团提供 10.95 亿元之溢利贡献,按年增加 1%,旗下国际业务及港灯(02638)均保持稳健营运表现。该公司在业绩报告中披露,由长江基建、长江实业(01113)、电能实业及长江和记实业(00001)共同持有之合营公司 Eversholt UK Rails Group Limited,在今年 7 月已就出售 UK Rails 项目签订协议。是项交易将于买卖协议之若干条件达成后完成,预期需时数个月。交易完成后所带来的收益,将大幅降低集团之负债净额对总资本净额比率。

电能实业中期多赚 1.2%

电能实业(00006)公布,截至 6 月底止中期业绩,股东应占溢利 30.42 亿元,按年增长 1.2%。每股盈利 1.43 元,中期息维持每股派 0.78 元。期内,收入 3.52 亿元,按年减少 22.47%。今年上半年,英国仍然是集团最大的市场。期内当地业务表现强劲,受惠于稳健营运成绩,英国业务组合录得 17.24 亿元溢利贡献,按年增长 11.23%。期内,澳洲业务组合带来 6.52 亿元溢利贡献,按年减少 4.26%,原因包括澳元汇率下跌,以及 Energy Developments Pty Ltd(EDL)溢利贡献减少,因部分合约到期及市场电价下降。

李想:9 月理想 i8 目标交付逾 8000 辆 挑战 1 万辆

理想汽车(02015)创始人李想在微博发文表示,9 月目标之一是理想 i8 交付超越 8000 辆,挑战 1 万辆。李想指出,理想 i8 目前的订单量,说明目标用户认可理想 i8 的产品定义——越野车的全能、豪华轿车的操控、MPV 的舒适。而之前被大家讨论最多的造型,是很多用户喜欢和选择的核心原因之一。随着路上的理想 i8 愈来愈多,相信喜欢这个造型的人会愈来愈多。他称,从最早的 3 个配置调整为一个配置,「听劝」的背后是挑战理想的供应链、生产、销售等各个环节的快速调整能力。要在如此短的时间内完成这一系列的动作,对理想汽车的组织能力又是一次大考。



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。

