



国都港股操作导航

2025年8月18日
星期一

每日投资策略

内地工业数据不佳 恒指料受压

港股连续两日出现回吐压力，恒指上周五升越上月高位25735后即遇沽压，进一步回调至10天线(现处25077)及20天线(现处25151)支持，全日跌249点。全周计，恒指仍累涨1.6%。内地PPI数据不佳，恒指料续受压。

恒指上周五低开197点后，早段跌幅曾收窄至162点，高见25356，内地7月工业、零售及固投数据见光后跌幅扩大至超过300点，最多跌351点，低见25167，早市已见全日高低位，其后大部分时间于25200水平窄幅争持。恒指全日收报25270，跌249点或0.98%。全周则累升411点或1.65%，连续两周录得升幅。大市全日成交3126.87亿元。

地产股、科网股及内银股成为跌市主力。地产股沽压加剧，新地(00016)跌5.4%，报92元；恒地(00012)跌4.6%，报27.6元；九龙仓置业(01997)跌4.6%，报23.46，为表现最差三个蓝筹。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	44946.12	0.08
标普500指数	6449.8	-0.29
纳斯达克综合指数	21622.98	-0.40
英国富时100指数	9138.9	-0.42
德国DAX指数	24359.3	-0.07
日经225指数	43378.31	1.71
台湾加权指数	24334.48	0.40
内地股市		
上证指数	3696.77	0.83
深证成指	11634.67	1.60
香港股市		
恒生指数	25270.07	-0.98
国企指数	9039.09	-0.98
红筹指数	4391.69	-0.23
恒生科技指数	5543.17	-0.59
AH股溢价指数	122.59	-0.50
恒生期货(8月)	25214	-0.08
恒生期货(9月)	25130	-0.11

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

景顺:多个催化因素推动港股再涨

景顺亚太区环球市场策略师赵耀庭表示,恒生指数今年表现突出,成为全球表现最好的主要指数之一,恒指的近期反弹受益于行业特定和宏观经济的利好因素,以及中国宽松政策立场和香港市场的开放框架所带来的资金流入。他称,可能还有多个催化因素推动港股进一步上升,包括联储局可能即将开始降息周期、强劲的南向资金流入香港市场、引领全球 IPO 市场及估值相对具有吸引力。

他表示,该行预计联储局最快可能于下个月启动降息周期。鉴于香港的货币政策框架将港元与美元挂钩,预计香港也将同步下调基本利率。香港银行同业拆息(HIBOR)今年大幅下降,持续的低利率环境有望促进本地贷款和消费的复苏。如果与 HIBOR 密切相关的按揭利率持续下降,香港住宅物业市场或将迎来更强劲的复苏。

赵耀庭称,今年至今,南向资金累计净流入已达 9680 亿元,接近去年全年水平,远高于往年。DeepSeek 高效能人工智能模型的发布,带动中国科技股的重新估值,而这些股票大多在港股市场上市。

他表示,资金流入增强带来了更活跃的交易量,提升香港 IPO 市场的吸引力,而该市场已展现出强劲复苏迹象。今年上半年,香港交易所透过 IPO 集资 139 亿美元,位居全球首位。强劲的 IPO 筹备计划反映出企业信心和投资者需求的双重讯号。随着地缘政治格局的变化,愈来愈多的中国企业将 IPO 活动正从美国交易所转向香港市场,选择赴港上市,预计香港资本市场将从中受惠。

他又指出,估值相对具有吸引力。与亚洲和全球其他市场相比,恒生指数估值仍然偏低,其过去一年的市盈率为 12 倍,股息收益率超过 3%。随着降息周期即将开始,周期性行业有望受益,市场反弹可能从科技和金融板块扩展至更广泛的领域。

中国首 7 月商品房销售额跌 6.5%

国家统计局公布,今年首 7 个月,新建商品房销售额 4.96 万亿元(人民币·下同),按年跌 6.5%。其中,住宅销售额跌 6.2%。首 7 个月,新建商品房销售面积 5.16 亿平方米,按年下降 4%;其中住宅销售面积下降 4.1%。首 7 个月,全国房地产开发投资 5.36 万亿元,按年跌 12%。其中,住宅投资 4.12 万亿元,跌 10.9%。

期内,房屋施工面积 63.87 亿平方米,按年下降 9.2%。其中,住宅施工面积 44.51 亿平方米,下降 9.4%。房屋新开工面积 3.52 亿平方米,下降 19.4%。其中,住宅新开工面积 2.59 亿平方米,下降 18.3%。7 月末,商品房待售面积 7.65 亿平方米,比 6 月末减少 462 万平方米。其中,住宅待售面积减少 285 万平方米。



上市公司要闻

海丰国际半年盈利升八成

海丰国际(01308)公布，截至 6 月底止中期股东应占利润 6.3 亿元(美元，下同)，按年增长 79.65%，每股盈利 0.24 元，派中期股息每股 1.3 港元。期内，收入 16.64 亿元，按年升 27.99%。

该集团指出，随着全球贸易格局的变化，区域间贸易愈发频繁，对灵活、高效的小型集装箱船舶需求日益旺盛。另一方面，小型集装箱船的老龄化问题逐渐突显。集团关注行业的供求关系，相应调整船队结构降低排放，有信心实现可持续发展。

集团将优化独特的运营模式，聚焦亚洲区扩大服务网络，增加航线密度，延伸海陆一体化服务价值链，满足客户持续稳定的供应链需求。同时加强精细化管理，降本增效，向成为世界级综合物流服务解决方案供货商的目标迈进。

网龙旗下创奇思伙中科闻歌战略联盟

网龙(00777)及其子公司创奇思联同中科闻歌的战略联盟正式成立，此次合作不仅标志中国 AI 核心技术首次由香港企业牵头走向国际，更为本港 AI 生态注入强大动力，促进香港成为大湾区及国际 AI 创科枢纽、推动中国 AI 技术出海，引领香港 AI 生态再迈新台阶。网龙旗下创奇思与中科闻歌将在中国大陆以外地区展开独家合作，共同推广人工智能服务。创奇思将成为中科闻歌于境外市场的唯一独家出海平台与商业化伙伴。

中科闻歌投资创奇思，并将向其投入 AI 技术资源，支持双方在公共服务、金融、医疗及商业等领域共同研发并落地面向境外市场的产品与解决方案。中科闻歌董事长王磊将加入创奇思董事局，协调合作发展方向与技术路线，推动项目高效落地。网龙副董事长梁念坚表示，这次三方合作，是中国 AI 技术「出海」和香港创科实力融合的典范。

中科闻歌董事长及创办人王磊表示，香港作为国际创科桥头堡和多语环境的枢纽，对中科闻歌开拓海外市场意义重大。创奇思团队的专业能力和本地生态网络，将有力推动公司的 AI 技术和产品在国际市场落地。

创奇思行政总裁钱国强称，很荣幸能与中科闻歌合作，将中国领先的 AI 技术和创新成果带到香港及世界各地。将结合在 AI 企业应用、流动科技及跨境服务的经验，开发更多贴合国际级企业需求的智能产品，推动本港 AI 生态健康发展，助力企业把握智能时代新机遇。



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。

