



国都港股操作导航

2025年8月19日
星期二

每日投资策略

恒指短线整固 港股区间窄幅波动

港股昨日表现反复，恒指高开后一度偏软倒跌，但在 A 股带动下回升，午后科网股、车股领涨，大市曾涨近 200 点，惟高位遇沽压，全日倒跌 93 点，退回 10 天线(现处 25121)水平。恒指短线整固，港股在 2 万 5 区间窄幅波动。

恒指昨日高开 23 点或 0.09%，报 25293 后窄幅上落，一度倒跌 27 点，在 A 股带动下，半日以接近高位收市，午后再上扬，曾最多涨 196 点，高见 25466，其后现沽压，升幅逐步蒸发并倒跌，最终以全日低位 25176 点收市，跌 93 点或 0.37%。大市成交续逾 3000 亿。

京东健康(06618)绩后再急涨 8.4%，收 66.4 元；阿里健康(00241)扬 3.6%，报 5.52 元，为两只最强蓝筹。联想(00992)弹 3.1%，报 11.15 元；中国人寿(02628)涨 2.9%，收 25.06 元；汇控(00005)降 1.8%，报 98.45 元；康师傅(00322)跌 3.2%，收 10.8，为表现最差。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	44911.82	-0.08
标普 500 指数	6449.15	-0.01
纳斯达克综合指数	21629.77	0.03
英国富时 100 指数	9157.74	0.21
德国 DAX 指数	24314.77	-0.18
日经 225 指数	43714.31	0.77
台湾加权指数	24482.52	0.61
内地股市		
上证指数	3728.03	0.85
深证成指	11835.57	1.73
香港股市		
恒生指数	25176.85	-0.37
国企指数	9033.68	-0.06
红筹指数	4365.51	-0.60
恒生科技指数	5579.18	0.65
AH 股溢价指数	123.42	0.68
恒生期货 (8 月)	25230	0.13
恒生期货 (9 月)	25148	0.08

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

许正宇:市场对香港作为国际风险管理中心信心大增

保监局上周宣布已向由上汽集团所成立的专属自保公司、上汽集团保险发出授权，是今年内第二次有该类公司获发授权。财经事务及库务局许正宇在网志表示，目前香港共有 6 间专属自保公司，其中 2 间为今年新增，反映来港成立专属自保公司的需求持续强劲，亦标志着市场对香港作为国际风险管理中心的信心大增。

许正宇指出，为持续吸引跨国保险集团及专属自保机构来港落户，特区政府与保监局一直致力巩固香港的国际风险管理中心地位，为国际大型企业提供全面的保险方案，助力企业完善全球风险管理策略。

他提到，特区政府近年已积极推出多项优惠措施，包括为专属自保保险业务提供 50% 利得税优惠，使香港在税务优惠方面较其他亚洲市场更具竞争力。保监局亦向专属自保公司提供多项监管便利措施，包括简化资本规定、豁免委任核证精算师，以及豁免须在香港维持资产的规定。这些举措在维持国际监管标准的同时，也为专属自保公司创造了极具吸引力的条件。此外，香港汇聚保险、法律、精算及风险管理等各领域的专业人才，配合成熟的金融生态系统，使专属自保公司能有效管理其集团在全球各地的风险。

业界料年底前 H 按封顶息率下降

1 个月拆息回升至 2%，按息返回 3.3% 水平。业界预期，年内美国减息在即，港息仍处下行走势，年底前 H 按封顶息率下降。中原按揭董事总经理王美凤指出，银行体系结余由 5 月的 1740 亿元高位逐步回落至目前 537 亿元，重返接近金管局 5 月初入市前水平，本港银行同业拆息连续 4 个工作日上升，今天 1 个月银行同业拆息再升至 2%，创 5 月 8 日 (2.09452%) 后新高水平，以市场 H 按 (H 加 1.3%) 计已升穿 3 厘，今天计实际按息升至 3.3%，但仍低于市场封顶息率 3.5%。

王美凤提醒，港元拆息走向将会受港元需求、套息活动、港美元强弱势变化、季节性因素、资金流向、资金配置影响而调整，拆息仍会出现上落波幅。H 按申请人须注意选择设有封顶息率的 H 按计划，封顶息率以市场优惠 P 按息水平一致为佳，以保障一旦拆息回升，H 按用家仍可以不高于封顶息率 (目前主要为 3.5%) 供楼。HIBOR 波动性大，每天亦有机会出现变化，供楼人士应以自己供楼结算日的 HIBOR 利率准确计算实际按息。

根据经络按揭转介研究部最新数据显示，今年 7 月的经络按揭息率指数 (MMI)，即反映普遍按揭新客户一般可做到的实际按息水平，最新报 2.44 厘，按月增 39 点子。经络按揭转介首席副总裁曹德明表示，7 月港元持续触发「弱方兑换保证」，金管局已 12 度入市买港元，银行体系总结余急跌，使 HIBOR 反复回升。7 月平均一个月 HIBOR 报 1 厘，相比起 6 月的 0.68 厘增加 32 点子，因此 MMI 亦跟随回升。



上市公司要闻

特步中期多赚 21%

特步国际(01368)公布，截至6月底止中期业绩，股东应占溢利9.14亿元(人民币·下同)，按年增长21.47%。每股基本盈利34.55分，中期息派18港仙，增加15.38%，可收取股息股份以代替现金。

期内，收入68.38亿元，按年上升7.14%，主要由特步主品牌的稳健表现，以及专业运动分部的强劲增长所带动。其中，特步主品牌收入增4.55%至60.53亿元，专业运动分部收入增32.51%至7.85亿元。期内，经营溢利13.05亿元，按年增9.12%；毛利率45%，减少0.1个百分点。截至6月底止，集团于中国内地及海外分别共有6360家特步成人店铺及1564家特步少年店铺。索康尼在中国内地有155家店铺。

特步指出，将于今年下半年升级零售战略，启动直接面向消费者(DTC)模式。下半年，集团将在核心商圈开设全新的旗舰店和概念店，并拓展服装和生活产品系列。为配合品牌升级，集团正在对电商业务进行全面改革，以确保在线线下产品更加一致。

集团又称，体育用品的需求持续展现韧性，为稳定增长的预期提供有力支撑。基于健康意识的提升、跑步参与度稳健增长，以及政府刺激消费的政策等利好因素，集团对今年下半年的行业前景保持乐观，有信心能够有效应对短期波动，并持续提升价值创造能力。

361度与斯坦德机器人战略合作

361度(01361)公布，公司一家全资附属公司三六一度(厦门)体育科技，与斯坦德机器人(无锡)股份订立战略合作协议，旨在利用双方各自的优势及资源，在机器人穿用的服装、鞋类、配饰等装备(机器人穿戴)及具身智能机器人材料领域建立战略合作关系。

根据战略合作协议，集团将与工业机器人领域的领先企业斯坦德在机器人可穿戴、机器人轻量化及高性能材料方面进行战略合作。集团亦将利用其积累的国际市场资源，助力斯坦德在全球销售具身智能机器人，特别是在商用场景下所使用的具身智能机器人，以加速国际业务扩展。此外，集团计划将斯坦德的具身智能机器人逐步引入到全球鞋物零售门店。同时，集团打算在其全球门店展示及销售这些具身智能机器人。斯坦德是一家在中国成立的有限公司，是一家专门从事工业级移动机器人的研究、开发及应用的高新技术企业。其核心业务涵盖自主移动机器人和柔性物流解决方案的全链条服务。

361度认为，订立战略合作协议为集团开拓机器人穿戴设备及具身智能机器人材料领域的重要举措，此项举措符合集团「科技为本，品牌为先」的品牌策略，有助于推动创新及提升运动科技实力。



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。

