



国都港股操作导航

2025年8月20日
星期三

每日投资策略

港股四连跌 恒指后市续整固

港股在业绩期缺乏方向，昨日表现反复，恒指高开后一度倒跌近百点后回升，午后略为突破早市高位后又倒跌，惟波幅偏窄不足 200 点，全日算跌 53 点，失守至 10 天线(现处 25143)，并连跌 4 个交易日。港股缺乏方向，恒指四连跌，后市续整固。

恒指昨日高开 64 点或 0.26%，报 25241，随即出现回吐压力，一度最多倒跌 93 点，低见 25083 后有买盘而回升，大市午后略为突破早市高位，最多涨 83 点，高见 25260 后又回软，其后升幅逐步蒸发并倒跌，全日跌 53 点或 0.21%，报 25122。大市全日成交回落至 3000 亿元以下，成交 2782.18 亿元。

中升控股(00881)抽高 8.3%，报 15.42 元，为最强蓝筹；安踏(02020)涨 4.6%，收 97.5 元；李宁(02331)扬 2.6%，报 18.47 元；汇控(00005)升 0.6%，报 99.05 元；港交所(00388)跌 1.3%，报 433.8 元。药明生物(02269)挫 3.9%，收 29.78 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44922.27 0.02
标普 500 指数	6411.37 -0.59
纳斯达克综合指数	21314.95 -1.46
英国富时 100 指数	9189.22 0.34
德国 DAX 指数	24423.07 0.45
日经 225 指数	43546.29 -0.38
台湾加权指数	24353.5 -0.53

内地股市

上证指数	3727.29 -0.02
深证成指	11821.63 -0.12

香港股市

恒生指数	25122.9 -0.21
国企指数	9006.23 -0.30
红筹指数	4356.79 -0.20
恒生科技指数	5542.03 -0.67
AH 股溢价指数	123.07 -0.28
恒生期货 (8 月)	24977 -0.57
恒生期货 (9 月)	24908 -0.56

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

香港中小企营商指数创逾三年低

香港生产力促进局(生产力局)公布第三季「渣打香港中小企领先营商指数」, 调查结果显示, 环球经济环境仍存在不确定性, 其中「营业状况」及「盈利表现」显示本地中小企对本季生意额的信心有所回落, 综合营商指数微跌 3.3 至 40.5 水平, 自 2022 年第二季以来的最低水平。

另外, 「环球经济」分项指数连续三季录得跌幅, 自去年第四季起累计下跌 15.6。环球经济疲软主要受多重因素影响, 自去年第四季以来, 美国货币政策转向及经济刺激措施等未能完全提振消费, 而今年美国实施的高关税政策进一步抑制全球贸易流动, 推高企业营运成本, 加剧中小企的经营压力。

在环球经济不确定性下, 香港中小企持续展现适应力, 多个主要行业保持平稳发展。本季综合营商行业指数方面, 在 11 个行业中, 主要行业保持平稳发展, 其中「建筑业」及「住宿及膳食服务业」均录得升幅。

整体投资趋势方面, 92%受访中小企表示会在本季维持或增加投资, 当中, 有 5%中小企甚至表示会增加投资额。最多中小企预期本季增加投资的重点投放于数码转型项目, 如「信息科技系统」、「在线市场推广」等, 显示企业正积极提升长期竞争力。

渣打银行大中华及北亚区高级经济师刘健恒表示, 尽管营商环境充满挑战, 本港第二季国内生产总值表现稳健, 企业信心依然保持谨慎而稳定, 展现出迎难而上的精神。指数显示, 香港经济在 2025 年上半年出乎意料的强劲开局后, 下半年增长将较为温和。

摩通看好内银股 料利润增长会改善

摩根大通表示, 预计中国银行股下半年将上涨, 吸引寻求股息的投资者, 该行业受益于净利差企稳和手续费收入增长。摩根大通估计, 在中国内地上市的 A 股的涨幅可能高达 15%, 在香港上市的 H 股可能上涨 8%。该行涵盖的内地上市银行股今年的平均股息收益率约为 4.3%。

摩根大通表示, 受净利差改善和手续费收入温和回升的推动, 下半年收入和利润增长应会较上季改善。降息周期即将结束, 下半年或 2026 年还会有一到两次降息。

摩根大通上调几只内银股的评级, 包括交通银行 (03328) A 股和 H 股由「中性」上调至「增持」; 平安银行 (000001. SZ) 由「减持」上调至「中性」。



上市公司要闻

华润啤酒:继续向高端化发展

华润啤酒(00291)执行董事及总裁赵春武表示,未来会继续以扩大高端化作为主要发展战略,为迎合消费者的多元化需求,集团亦会推出更多个性化、小众化、差异化产品,而个性化、差异化产品往往是价格更贵的商品,集团继续向高端化发展。

对于白酒价格走势,他指出,白酒价格于今年5月有明显的下行趋势,未来走势调整将取决于经济发展及政策变化,可能下半年会出现「L型」走势,价格能否出现反弹,将视乎中秋、春节旺季销情。

对于市传内地实施公务禁酒令,他认为,禁酒令对餐饮、酒水行业或多或少会有影响,不过对啤酒行业影响不如想象中大,而以往行业高峰期间,餐饮与零售的啤酒销售占比各占一半,现时餐饮占比已下降至不足40%,而零售占比约60%。他又指,禁酒令对啤酒需求较大的大众化餐饮影响较轻微,反而对商务餐厅影响较大,因家庭客更偏向选择啤酒,故禁酒令对白酒业务影响较为明显。

中广核新能源半年盈利跌 11%

中广核新能源(01811)公布,截至6月底止中期业绩,股东应占溢利1.64亿元(美元·下同),按年下跌10.86%,主要由于韩国项目的电价及发电量减少,以及中国太阳能项目电价下跌。每股基本盈利3.81美仙,不派中期息。期内,收入8.57亿元,按年减少12.8%,主要由于韩国项目的电价及发电量下降,以及于今年3月出售一个中国热电联产项目后,发电量及蒸汽销售均下降所致。

周生生料中期持续经营业务盈利增至逾9亿

周生生(00116)公布,预期截至6月底止中期来自持续经营业务的股东应占溢利增至9亿至9.2亿元,2024年度同期为5.02亿元。该集团表示,期内由于黄金价格持续上涨,黄金商品的销售获得更高的毛利率。门市网络的整合以及其他成本控制措施令成本降低,也为溢利增长带来贡献。



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。

