



# 国都港股操作导航

2025年8月21日  
星期四

## 每日投资策略

### 恒指止跌回升 后市可重拾升轨

港股在连跌4日后昨日先跌后回稳，虽然开市跌穿两万五关口，但低位有承接，在A股呈强带动下，大市跌幅逐步收窄并倒升，全日高收43点，终止四连跌。恒指止跌回升，后市料可重拾升轨。

恒指昨日低开154点或0.61%，报24968，随即一度最多跌234点，低见24887后现买盘，午后A股展现强势，大市跌幅在尾段逐步收窄并倒涨，全日涨43点或0.17%，报25165。大市全日成交2852.86亿元。

85只蓝筹股，只有45上升。中芯国际(00981)升3.4%，收51.75元，康师傅(00322)涨2.4%，报11.08元；新地(00016)升2.3%，报92.7元。京东健康(06618)回吐4.4%，报63.65元。

| 海外市场重要指数  | 收市       | 幅度    |
|-----------|----------|-------|
| 道琼斯工业指数   | 44938.31 | 0.04  |
| 标普500指数   | 6395.78  | -0.24 |
| 纳斯达克综合指数  | 21172.86 | -0.67 |
| 英国富时100指数 | 9288.14  | 1.08  |
| 德国DAX指数   | 24276.97 | -0.60 |
| 日经225指数   | 42888.55 | -1.51 |
| 台湾加权指数    | 23625.44 | -2.99 |
| 内地股市      |          |       |
| 上证指数      | 3766.21  | 1.04  |
| 深证成指      | 11926.74 | 0.89  |
| 香港股市      |          |       |
| 恒生指数      | 25165.94 | 0.17  |
| 国企指数      | 9013.27  | 0.08  |
| 红筹指数      | 4345.68  | -0.26 |
| 恒生科技指数    | 5541.27  | -0.01 |
| AH股溢价指数   | 124.05   | 0.80  |
| 恒生期货(8月)  | 25168    | 0.17  |
| 恒生期货(9月)  | 25092    | 0.17  |

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)

## 宏观&行业动态

### 汇丰调查:基金经理对内地股票看空情绪减弱

汇丰一项调查显示,基金经理对中国的看跌立场在松动,并在连续 4 个月的反弹行情中,将科技和消费类股票纳入其投资组合。

彭博报道,汇丰调查的投资者增持阿里巴巴(09988)、小米(01810)和比亚迪(01211)。阿里巴巴是今年 MSCI 新兴市场指数上涨的最大推手之一。

调查称,当前中国内地股票在近 300 只主动管理型新兴市场基金投资组合中的占比接近 28%,这些基金合计管理资产达 6170 亿美元。相比一年前的 22.5%有所提升,但整体仍较基准低配 340 个基点。汇丰报告指出,对中国内地股票的需求自 4 月以来改善,低配幅度缩小约 60 个基点。

这一转变发生在中国股市表现强劲之际,沪深 300 指数迈向连续第 4 个月上涨。受益于中国在生成式人工智能领域的进展,中国科技股在 2025 年初获得提振。随着中美官员持续谈判,投资者对中国抵御美国总统特朗普关税的能力也愈发有信心。

### 中国去年大模型开发平台市场规模 16.9 亿人民币

市场调研机构 IDC 报告显示,2024 年中国大模型开发平台市场规模达 16.9 亿元人民币。随着模型训推、部署工具的不断完善,该市场未来 3 年有望保持持续高增长。

位居市场前六的厂商包括百度智能云、阿里云、商汤科技、智谱 AI、中国电信 AI 公司及稀宇科技。此外,大力投入 RAG 技术并推进企业级智能体自优化的中数睿智、较早推出大模型平台的神州数码、软通动力等也是该领域值得关注的厂商。

央国企采购大模型平台开发各种办公助手类提升生产力的应用,非央国企的行业企业使用大模型平台支持营销、客服等场景,互联网企业则倾向于在公有云的大模型平台上调用 API 来支持各种互娱类应用,这些 AI 应用的开发驱动了平台市场的增长。

IDC 中国大数据和人工智能领域研究总监卢言霞表示,当前,大模型平台建设主要是围绕平台开发应用的形式展开。未来,一方面需持续降低平台的使用门坎,为用户提供低代码灵活的应用开发工具;另一方面则需面向专业人员持续打造高代码态完善的开发工具。



## 上市公司要闻

### 泡泡玛特:今年收入 300 亿人民币也很轻松

泡泡玛特(09992)创办人王宁在业绩直播会上表示,感觉今年能够轻松做到收入达到 300 亿元(人民币·下同),又透露本周将发布 Mini 版 Labubu,可以挂在手机上,有望成为下个超级爆款。

王宁表示,过去半年有很多公司想象不到的惊喜,Labubu 已成世界级 IP。公司今年初时还说非常有信心达成 50% 的整体增长,去年营收是 100 亿元,今年希望能够做到 200 亿元,但现在感觉是,今年应该 300 亿元也很轻松,希望大家更关注健康度方面的指标。王宁阐释 Labubu 成为世界级 IP 背后的商业意义,举例称,米奇老鼠、火影忍者、Hello Kitty 等超级 IP,如今的讨论度并不高,但商业价值仍然很高,这是 Labubu 希望实现的目标。产能方面,泡泡玛特表示,在 Labubu 如此火爆的情况下,其销售收入也只占 35%左右,坦承公司下半年的产能确实面临比较大的挑战。

谈到海外市场,王宁指出,海外市场增长比想象中更快,对其非常有信心,包括德国、墨西哥等很多国家的市场才刚刚开始。管理层亦透露,公司还正在探索中东、中欧及中南美等新兴市场,今年下半年将保持每周平均开 3 间店的步伐。

泡泡玛特业绩呈现爆发式增长,上半年经调整纯利 47.09 亿元,按年飙近 3.62 倍;收入 138.76 亿元,升 2.04 倍。当中以 Labubu 为核心的「台柱」THE MONSTERS 收入高达 48 亿元,已超越去年全年水平,按年激增 6.7 倍,遥遥领先其他 IP。

### 小米:汽车业务下半年有望开始盈利

小米集团(01810)总裁卢伟冰在微博表示,小米汽车业务下半年有望开始盈利。卢伟冰指出,小米汽车的业务步入规模增长的快车道,亏损大幅收窄,超高端实现关键突破。次季智能电动汽车及 AI 等创新业务经营亏损 3 亿元(人民币·下同),亏损大幅收窄,今年下半年有望开始盈利。不过,该业务 2022 年到今年上半年累计费用投入超过 300 亿元,所以累计依然有较大的亏损。卢伟冰提到,小米汽车不会参与任何的价格战、不内卷,小米汽车的业务健康度已经是业内一流的水平。小米汽车 2027 出海的目标不变,集团已经在做汽车出海的前期调研和准备。



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。

