



国都港股操作导航

2025年9月5日
星期五

每日投资策略

恒指 2 万 5 筑底 港股续受压

中国传考虑采取一系列措施为股市降温，A 股应声急跌，港股失守 10 天线(现处 25349)后，昨日再先升后跌，并失守 20 天线(现处 25260)，全日再跌 284 点，三连跌，险守两万五关，3 日累跌 558 点或 2.2%。

恒指昨日高开 145 点或 0.6%，报 25489，略有反弹至最多涨 151 点，见日中高位 25494 后即掉头向下，在初段已跌穿 20 天线，倒跌逾 200 点，跌至 25000 点边缘争持，午后最多曾挫 330 点，低见 25013，全日下滑 284 点或 1.12%，收报 25058。大市全日成交 3022.33 亿元。

85 只蓝筹股中，56 只下跌，27 只上升。中升(00881)回吐 8.8%，报 15.76 元；中芯国际(00981)挫 6.7%，收 56 元；中国宏桥(01378)降 6.2%，报 23.74 元，3 股居蓝筹跌幅前列。国际金价下跌，紫金矿业(02899)跌 3.3%，收 26.68 元。汇控(00005)升 0.5%，收 99.6 元；港交所(00388)降 1.2%，收 432.2 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	45621.29 0.77
标普 500 指数	6502.08 0.83
纳斯达克综合指数	21707.69 0.98
英国富时 100 指数	9216.87 0.42
德国 DAX 指数	23770.33 0.74
日经 225 指数	42580.27 1.53
台湾加权指数	24179.85 0.33

内地股市

上证指数	3765.88 -1.25
深证成指	12118.7 -2.83

香港股市

恒生指数	25058.51 -1.12
国企指数	8937.09 -1.25
红筹指数	4201.16 -0.70
恒生科技指数	5578.86 -1.85
AH 股溢价指数	127.71 0.74
恒生期货 (9 月)	25021 0.19
恒生期货 (10 月)	25071 0.13

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:本港发展国际黄金交易中心初见成效

财经事务及库务局局长许正宇在网志表示，随着全球市场对黄金的需求上升，香港正全力把握机遇，朝着建设国际黄金交易中心的目标稳步前行。

许正宇指出，全球地缘政治风险升温、贸易政策不确定性持续，加上通胀预期与利率走势的变化，使黄金成为市场上的投资及避险焦点。2024年《施政报告》提出，香港将以黄金作为切入点，建立大宗商品交易生态圈。而自推动发展香港成为黄金交易中心的工作启动以来，已在多个范畴取得实质进展，黄金市场建设初见轮廓。

他称，在仓储容量方面，香港机场管理局已将香港国际机场的贵金属储存库容量提升三分一至200公吨，并正计划分阶段扩展至1000公吨，为支持香港现货黄金交易、交割及储运提供坚实后盾。另一项标志性成果，是上海黄金交易所于今年6月在香港启用其国际板指定仓库，并推出以香港为交割地的黄金合约。这是上金所首次在境外设立交割仓库，不仅为国际投资者提供人民币计价、境外交割的交易选项，也进一步巩固香港人民币离岸市场的核心地位。这亦象征香港在国家黄金市场国际化进程中发挥着愈来愈关键的作用。

许正宇指出，政府现正积极构建制度化、产品多元、与国际接轨的生态圈，并会继续与业界、监管机构及相关持份者保持紧密沟通，按优次逐步落实工作。这不仅是金融市场的发展工程，更是香港在国际经济版图中，深化与实体经济链接、提升金融基建竞争力的战略部署。本港正迈向一个融合实体与金融、连接内地与国际的「黄金时代」，而香港，正是这场变革的关键节点。

汇丰上调标指年底目标至6500点

汇丰环球研究发表报告称，继上月初后，再度调高标普500指数年底目标，由6400点升至6500点，不足一个月两度上调目标，主因是第二季企业盈利胜预期等带动。

汇丰表示，次季业绩势头强劲，尤其科技和金融股，企业表明关税的影响温和，另外，汇丰预计联储局将在9月减息，预期至2026年共减息0.75厘，市场普遍预期累减逾1.25厘。

汇丰亦调高标指今年每股盈利增长预测，由9%调高至12%，市场平均料升11%，因应调高每股盈利增长预测，故上调标指年底目标，而最牛维持睇7000点，最熊则为5700点，倘关税问题恶化。



上市公司要闻

比亚迪传下调今年销量目标 16%

中国新能源车市场竞争激烈，路透引述两位消息人士透露，随着与吉利汽车(00175)、零跑汽车(09863)等竞争对手的较量日渐升温，比亚迪(01211)正切实地感受到压力，已将今年销量目标大幅下调 16%至 460 万辆，意味该车企可能迎来近 5 年来最慢销售增速。比亚迪今年 3 月在一场投资者沟通会上曾表示，今年销量目标为 550 万辆。但据消息人士表示，近几个月来该目标已在内部被多次下调。消息称，上月，比亚迪内部和特定供货商沟通生产规划时，传达了全年力保 460 万辆的最新销量目标。而这一销量目标仍可能根据市场情况而调整。

报道指，这一最新全年销量目标低于多家机构的近期预测。德意志银行本周预计比亚迪全年销量为 470 万辆，晨星则预估为 480 万辆。下调后的全年销量目标较去年实际销量仅增长 7%，将是 2020 年以来最缓慢的年度增长，彼时其全年销量按年下滑 7%。早于今年 6 月有报道指，比亚迪已通过减少中国部分工厂的班次和推迟新增产线计划，放缓了生产和产能扩张计划。比亚迪上周公布，第二季盈利按年急泻三成，为 3 年半来首次倒退，毛利率跌至 2022 年第三季以来最低水平，表现逊预期。

百胜中国计划今年新增 2.7 亿美元股票回购

百胜中国(09987)宣布计划于 2025 年底前额外在公开市场回购约 2.7 亿美元的普通股，此回购计划于 9 月 3 日起生效。假设每个季度的现金股息均为每股 0.24 美元，预计 2025 全年将向股东回馈总计约 15 亿美元。此回购计划是在此前已宣布的 2025 年下半年约 5.1 亿美元的股票回购协议，以及 2025 年上半年已完成的 3.56 亿美元股票回购的基础上作出的进一步增加。

百胜中国首席执行官屈翠容表示，此次扩大的 2025 年股票回购计划旨在提升在公开市场回购股票的灵活性，并提升股东长期价值为目标。这体现其对公司增长前景的信心，以及创造强劲自由现金流的能力。

在 2024 年已向股东回馈 15 亿美元的基础上，百胜中国正朝着 2025 年至 2026 年间透过股息及股票回购向股东回馈 30 亿美元的目标稳步推进。这三年的年度平均股东回馈金额约占公司截至 2025 年 9 月 2 日市值的 9%。



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。

