国都港股操作导航

2025 年 3 月 20 日
星期四

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	41964.63	0.92
标普 500 指数	5675.29	1.08
纳斯达克综合指数	17750.79	1.41
英国富时 100 指数	8706.66	0.02
德国 DAX 指数	23288.06	-0.40
日经 225 指数	37751.88	-0.25
台湾加权指数	21960.83	-1.4
内地股市		
上证指数	3426.43	-0.10
深证成指	10979.05	-0.32
香港股市		
恒生指数	24771.14	0.12
国企指数	9163.67	-0.15
红筹指数	4018.73	-0.15
恒生科技指数	6041.19	-1.05
AH 股溢价指数	128.68	0.13
恒生期货（03 月）	24719	-0.06
恒生期货（04 月）	24787	-0.04

国都香港研究部
电话：852-34180288
网址：www.guodu.com.hk

每日投资策略

利率不变 港股料好淡争持

港股三日累涨 1277 点后，昨日反复靠稳，曾再创逾三年高位，不过全日波幅相对较小，市场观望联储局维持利率不变后的声明，以及重磅蓝筹陆续公布业绩。议息结果已定，投资者预计续持观望态度，港股料在 24700 徘徊。

恒指昨日低开 42 点报 24697，最多跌 138 点，低见 24601，之后掉头回涨，中午升 36 点。A 股午后转升带动下，恒指突破上午高位，最多升 133 点，高见 24874，再创逾三年新高。之后升幅收窄，恒指最终收报 24771，升 30 点或 0.12%。大市全日成交 2718.59 亿元。

小米(01810)升近 1%报 58.2 元，成交居首达 215.54 亿元。腾讯(00700)公布业绩，收市跌 0.2%报 540 元，居成交金额榜第二位。百威亚太(01876)升 6.4%报 9.74 元，为表现最好蓝筹。联通(00762)去年多赚一成，收市跌 4.5%，为表现最差蓝筹。

宏观&行业动态

许正宇:上市公司私有化退市未见上升趋势

财经事务及库务局局长许正宇在立法会会议答复议员提问表示，去年，上市地位按照《上市规则》的除牌程序予以取消上市地位或私有化退市的公司，分别为 32 家及 16 家，相关公司的市值分别约 177 亿元和 1226 亿元。

许正宇指出，过去 5 年，私有化退市的公司数量为平均每年 21 家。除去年的 16 家外，2020 至 2023 年私有化退市的公司数字分别为 26 家、30 家、17 家和 14 家。私有化退市公司占上市公司总数均不足 1%，未见上升趋势。他称，同期，在港交所(00388)新上市的公司数量则为平均每年 118 家。私有化退市对整体市场的影响并不显著。

许正宇表示，财政司司长在新一份《财政预算案》中提出，证监会和港交所会进一步进行全面性的上市制度检讨，审视上市要求和上市后的持续责任；检视上市规例和安排，改善审批流程；优化双重主要上市及第二上市门坎，以及检讨市场结构。当局期望透，过改革更好配合最新经济趋势和企业需求，提升香港上市平台的竞争力，吸引不同企业在港融资，同时吸引更多投资者，尤其是耐心资本和海外长期投资者参与及加大港股配置。他称，在检讨的过程中，当局会与业界持续保持紧密沟通，充分了解不同市场参与者的需要。

海外投资者对中国股市趋乐观

摩根大通表示，过去一星期曾与北美部分环球及新兴市场投资者会面，过去 4 年从未见投资者对中国市场如此乐观，其中新兴市场基金对中国市场维持「与大市同步」或「增持」评级，环球或国际基金大多「减持」。摩通指出，DeepSeek 的成功让全球投资者认同中国人工智能(AI)，认为互联网、科技及新能源车板块有可投资性，受宏观波动影响较小。此外，腾讯控股(00700)与 Meta；小米集团(01810)与苹果的市盈率差距正在缩小，甚至开始逆转，但阿里巴巴(09988)与亚马逊差距仍然很大。对于投资科技股的投资者来说，关注 AI 资本开支及前景回报，注视将公布业绩的腾讯，对其 AI 新增资本开支、未来商业化的前景。

不过，市场对于房地产、金融及消费相关行业指标仍存在较大分歧。摩通预期，内地住宅价值与 GDP 比例下降至可持续的 2 倍，经过 4 年痛苦调整后。房地产可负担性大幅提升，被市场解读为正面讯号。三线及以下城市因房价较低及可负担性提高，能够支撑更好的消费增长，一线及核心二线城市消费增长相对欠佳，并需要更多数据来支持。今年以来，中国股市受惠于其他地区不确定性，关税及其他风险将在第二季上升，特朗普 2.0 政策与 1.0 政策有显著不同，包括 DOGE 削减成本、关税以及美股疲软表现，相对中国股票则受惠政策透明度、盈利周期上升及合理的估值。然而，DOGE 主导的财政削减和关税，可能会促使特朗普 1.0 时期的所得税减免永久化，尽管目前增长速度略慢且通胀更为顽固。对于中国而言，全球投资者仍然担忧 3 月和 4 月公布的宏观数据在关税和额外中美风险而走弱。

上市公司要闻

安踏去年多赚 52%

安踏体育(02020)公布截至 2024 年 12 月底止全年业绩，股东应占溢利 155.96 亿元(人民币．下同)，按年升 52.36%。每股基本盈利 5.55 元，末期息派 118 港仙，按年增 2.6%。

期内，收入 708.26 亿元，按年升 13.58%。当中，安踏分部的收入增长 10.61%至 335.22 亿元；FILA 分部的收入增长 6.07%至 266.26 亿元；所有其他品牌收入增长 53.71%至 106.78 亿元。毛利率 62.2%，下跌 0.4 个百分点。

截至去年底止，在中国和海外国家共 7135 间安踏门店。于中国和新加坡的 FILA 店(包括 FILA KIDS 和 FILA FUSION 独立店)数目共 2060 家。

安踏主席丁世忠表示，集团对中国经济持审慎乐观，其体育行业规模持续增长，仍具发展潜力。集团坚持深耕中国市场，同时推动安踏走向全球，逐步实现「成为世界领先的多品牌体育用品集团」的愿景。展望 2025 年，机遇与挑战并存。他坚信，凭借对长期主义的坚持和优质产品的基础，集团能够在竞争激烈的市场中为全球消费者创造更大的价值。

小米传扩大北京第二座电动车厂规模

外电引述消息人士报道，小米集团(01810)将扩大在建的北京第二座电动汽车生产工厂的规模。

小米早前以 8.42 亿元人民币购得北京亦庄地区一块面积 53 公顷的土地，并于去年起在该地建设北京第二间工厂，定于今年中开始生产。消息人士指出，小米将纳入相邻的一个约 52 公顷的地块用于扩建。

小米董事长雷军昨日表示，小米汽车累计交付量达到 20 万辆，并把今年的交付目标从 30 万辆上调至 35 万辆。

利福中国料去年转亏 2300 万人民币

利福中国(02136)公布，预料截至去年底止全年股东应占亏损不多于 2300 万元(人民币・下同)，2023 年度股东应占盈利 8776.7 万元。

利福中国解释，预期盈转亏，主要由于国内消费意欲审慎，以及理性消费行为持续，导致集团全年销售及应占联营公司溢利均下跌。

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。