



国都港股操作导航

2025 年 7 月 22 日
星期二

每日投资策略

关税战有望平息 恒指料突破 2 万 5

美国商务部长称有信心与欧盟达成贸易协议，市场憧憬关税战有望解决，港股连升两周后，昨日再涨过百点，虽然未能站稳两万五大关，但却是自 2021 年 11 月 19 日后，超过三年半最高位收市，大市波幅偏窄，高低相差仅 166 点。关税战有望解决，恒指料突破 2 万 5。

恒指昨日高开 165 点或 0.7%，报 24991 点，最多升 185 点，高见 25010，创 2022 年 2 月 10 日后逾三年高位，但大市升幅收窄，午后升幅更缩至 19 点，低见 24844，幸好低位有买盘支持，大市重拾动力，最终升过百点收市。恒指收报 24994，升 168 点或 0.7%；全日成交 2630.12 亿元。

蓝筹美团(03690)扬 2.7%，造 130.8 元；阿里巴巴(09988)涨 1.8%，造 117.9 元；京东(09618)据报收购佳宝食品超级市场，京东升 2.1%，收 130.9 元；快手(01024)升 1.1%，造 71.45 元；遭大股东减持的腾讯(00700)，股价也涨 0.5%，造 521.5 元；中移动(00941)降 0.6%，造 86.85 元；建行(00939)下滑 1.2%，造 8.37 元；新东方(09901)挫 3.1%，收 38.65 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44323.07 -0.04
标普 500 指数	6305.60 0.14
纳斯达克综合指数	20974.76 0.23
英国富时 100 指数	9012.99 1.23
德国 DAX 指数	24307.80 0.08
日经 225 指数	39819.11 -0.21
台湾加权指数	23340.56 -0.18

内地股市

上证指数	3559.79 0.72
深证成指	11007.49 0.86

香港股市

恒生指数	24994.14 0.68
国企指数	9040.2 0.60
红筹指数	4227.74 1.19
恒生科技指数	5585.5 0.84
AH 股溢价指数	125.44 -0.67
恒生期货 (07 月)	25049 0.26
恒生期货 (08 月)	25073 0.34

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

内地 AI 产业规模破 7000 亿

中国互联网络信息中心发表《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 6 月，内地网民达 11.23 亿人，互联网普及率达 79.7%。其中 60 岁及以上银发族 1.61 亿人，农村达 3.22 亿人。

银发经济快速发展，令互联网进一步普及应用。老年群体互联网普及率达 52%。今年《政府工作报告》提出大力发展银发经济等，推动银发族深度共享信息化发展成果。农村地区互联网普及率为 69.2%，较去年 12 月增 1.9 个百分点。

上半年，生成式人工智能产品实现从技术到应用全方位进步，产品数量急增，应用场景持续扩大。截至 3 月，共有 346 款生成式人工智能服务在国家互联网信息办公室完成备案，而 DeepSeek 上线不足 20 天全球日活跃用户破 3000 万，登顶全球 140 个国家及地区应用市场，成全球用户增速最快生成式人工智能应用。

用户方面，截至 6 月，利用生成式人工智能产品回答问题比例最高达 80.9%。去年内地人工智能产业规模突破 7000 亿元人民币，连续多年保持逾 20% 增长率。国产人工智能产品不仅在千亿级参数规模、多模态能力等方面实现突破，并与办公协同、教育普惠、工业设计、内容创作等场景深度融合，构建覆盖多个领域智能应用生态。

李家超：持续提升香港作为上市地点吸引力

行政长官李家超在社交平台帖文称，去年 9 月 23 日起，香港交易所实施「打风不停市」安排，落实香港金融市场的重要改革。自此，香港证券市场在恶劣天气下仍可维持运作，这一改革措施让香港市场进一步与国际接轨，提升市场竞争力。

政府近年落实一系列上市制度革新措施，新股市场今年以来呈现繁荣现象。今年截至 7 月中，迎来共 52 次 IPO，按年增加 30%，共集资 1240 亿元，按年上升 590%，暂列全球第一，恒生指数累计亦按年上升 25.3%。

李家超表示，未来会持续完善上市制度、进一步促进股票市场流动性，吸引全球更多优质企业来港上市，提升香港作为上市地点的吸引力和活力。

他称，政府正就新一份《施政报告》展开咨询，《施政报告》的措施和目标是融汇政府、企业、专家和民间智慧。收到的意见，必定会仔细研究、广纳良策，全城齐心推动香港全速向前发展。



上市公司要闻

京东传 40 亿收购佳宝超市

京东集团(09618)据报斥资 40 亿元收购佳宝食品超级市场。据消息人士称，京东是次购入佳宝零售网络及物业，并将分批交付交易金。收购协议含「过渡期」条款，京东不会立即接管业务，佳宝创办人林晓毅等代为管理 3 年，人事及营运并没有出现大变动，过渡期结束后再确认下一步动作。

报道引述接近卖方消息人士表示，京东已收购「佳宝食品超级市场」七成股权，并已于 4 个月前完成签约。报道指出，佳宝坐拥有 20、30 间铺，成本价约十多亿元，由于疫情关系业绩欠佳，本身已有一张卖铺清单，后来过渡成功。佳宝网站显示，佳宝食品超级市场于 1991 年成立，全港约有 90 间分店，员工约 1000 人。

王宁料泡泡玛特今年海外销售理想

泡泡玛特(09992)创办人王宁表示，2025 年海外销售大概率会超过国内，增长远比公司想象的快。王宁接受《人民日报》访问指出，Labubu 的需求是丰富，正从小众走向大众消费品的过程中，今年 9 月过后，Labubu 每个月销售可能近 1000 万只，全球需求量太大，公司在用各种方式，争取不要让它被恶意炒作。

他称，当年 IPO 时，公司全部销售额才不到 20 亿元(人民币·下同)。2024 年实现营收 130 亿元。这样算，现在已再造了许多泡泡玛特。今年，其在北美的销售大概率会超越东南亚，在海外的市场也不断扩大。

他又说，公司在海外发展有两个重要优点，一个是中国市场，一个是中国制造。其他国家的艺术家，他们所处的地方，要么市场不够大，要么制造业不够成熟。中国优秀的制造业和强大的市场，可以成为全世界艺术家孵化 IP 的平台，在中国孵化再走向世界。

王宁表示，出海是一个系统过程，语言、文化、法规等都得去适应。集团开店数很少，而且全是直营。今年底海外估计有 200 家店，自己建团队，在当地雇人自己管，这是比较慢和笨的方式。外籍员工去年超过 1000 人，今年可能至少翻一倍。

公司坚持本土化运营，希望把公司变成一个开放包容的平台。他提及，刚把店开到海外时，很多人质疑说，一定都是中国人跑过去买。现在反过来了，说国内门市有很多是外国人来买。有人开玩笑说，其产品成了中国土产。



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。

