



国都港股操作导航

2025 年 7 月 24 日
星期四

每日投资策略

基本面持续改善 恒指望挑战 2 万 6

美国总统特朗普再次预告，可能会在未来一段时间访问中国，市场憧憬美关税战有望缓和，加上美国与日本和菲律宾分别达成贸易协议，在科技股带动下，港股再涨逾 400 点，恒指连升第四日，共飙涨 1039 点或 4.2%，科指连升五日共抽升 6%，大交成交超过 3000 亿元。基本面改善，港股料可挑战 2 万 6。

恒指昨日高开 218 点或 0.9%，报 25348 点，但大市随即现获利盘，升幅收窄至 97 点，低见 25228，但科技股发力为港股注入动力，大市反复向上，更升穿早上高位，竞价时段更涨至逾 400 点，最终以全日最高位收市。恒指收报 25538，升 408 点或 1.6%，再创逾 3 年零 8 个月高位；全日成交 3330.67 亿元。

蓝筹百度(09888)飙 6.1%，造 93.3 元；阿里巴巴(09988)涨 2.5%，造 120.9 元；美团(03690)涨 3.3%，造 133.2 元；腾讯(00700)涨 4.9%，报 552 元，市值重返 5 万亿元；全球第一网红 MrBeast 伙快手(01024)本周开启中国直播，收市急升 7.1%，收 77.9 元，为升幅最大蓝筹。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	45010.29	1.14
标普 500 指数	6358.91	0.78
纳斯达克综合指数	21020.02	0.61
英国富时 100 指数	9061.49	0.42
德国 DAX 指数	24240.82	0.83
日经 225 指数	41171.32	3.51
台湾加权指数	23318.67	1.44
内地股市		
上证指数	3582.3	0.01
深证成指	11059.04	-0.37
香港股市		
恒生指数	25538.07	1.62
国企指数	9241.2	1.82
红筹指数	4295.33	0.62
恒生科技指数	5745.74	2.48
AH 股溢价指数	124.23	-0.48
恒生期货 (7 月)	25540	-0.11
恒生期货 (8 月)	25550	-0.11

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

瑞银维持 H 股乐观看法 看好科技股

瑞银表示，随着南向投资者对香港股票的配置比例增加到香港自由流通股的 21%，该行研究部重新评估香港股票市场投资框架，维持对 H 股和中国整体股市的乐观看法。瑞银指出，在此框架下，认为香港市场在短期内将面临一定压力，因为外卖和其他行业的竞争压力可能导致盈利预测下调。尽管如此，随着「反内卷」动能上升，政策变化似乎在酝酿中，而南向和国际投资者可能提供资金流入支持，因为与其他境内资产和全球股市相比，港股估值仍具有吸引力。

瑞银称，根据该行更新后的框架，短期内认为存在以下潜在不利因素，包括瑞银分析师的预测意味恒生中国企业指数的市场盈利预测面临 4% 的下行风险；HIBOR 已大幅下跌，可能会小幅反弹；宏观经济仍然平淡，短期刺激预期有限。尽管如此，维持对 H 股和中国整体股市的乐观看法，并认为「逢低买入」有较强支撑，因为估值具有吸引力，尤其是 AI 相关科技股，可能会吸引南向资金流入和潜在海外资金流入。在当前背景下，资金流动和创新可能在短期内仍是股市表现更重要的驱动力。因此，瑞银继续采用杠铃策略来选择行业。看好个别互联网和科技股，以及高股息股。

亚开行降香港明年经济增长预测

亚洲开发银行继 4 月后，再度调低亚洲发展中国家今明两年经济增长预测至 4.7% 及 4.6%，分别下调 0.2 个百分点及 0.1 个百分点，主要受关税政策拖累环球贸易活动不确定等因素引致。

亚开行亦将香港今明两年经济增长预测由 2.3% 及 2.5%，调低至 2% 及 2.1%。维持中国今明两年经济增长预测 4.7% 及 4.3%。亚开行表示，除关税问题外，其他风险包括地缘局势，将影响全球供应链，以及能源价格高企等，而内地房地产市场恶化程度超出预期。

通胀方面，将今明两年亚洲发展中国家通胀预测调低至 2% 及 2.1%，之前预测为 2.3% 及 2.2%。内地今明两年通胀预测由 0.4% 及 0.7%，调低至 0.2% 及 0.4%，香港则由 1.9% 及 2%，均调低至 1.6%。



上市公司要闻

ASMPT 中期少赚 32%

ASMPT (00522) 公布，截至 6 月底止，6 个月股东应占盈利 2.15 亿元，按年跌 31.79%；每股基本盈利 0.52 元；派中期息 0.26 元。同期，销售收入 65.26 亿元，按年升 0.7%。经调整盈利 2.18 亿元，按年跌 30.7%。毛利率为 40.3%，下跌 65 点子。单计第二季度，股东应占盈利 1.31 亿元，按年跌 2.84%；每股基本盈利 0.32 元。销售收入 34.02 亿元，升 1.78%。经调整盈利 1.35 亿元，跌 1.6%。毛利率为 39.7%，跌 33 点子。该公司表示，集团预计第三季度的销售收入将介乎于 4.45 亿美元至 5.05 亿美元之间，以其中位数计，按年增长 10.8%，按季亦增长 8.9%。

展望未来，受惠于人工智能浪潮及集团在市场的技术领先地位，其有信心先进封装将持续增长。集团重申其预测 TCB 总潜在市场将于 2027 年达 10 亿美元，并将继续专注于巩固其在内存和逻辑应用领域的 TCB 市场领导者地位。其主流业务将受惠于来自中国市场的势头，以及由人工智能数据中心新兴需求所带来的机遇。然而，整体汽车及工业终端市场短期内仍将疲软。

归创通桥料中期盈利增 67%

归创通桥 (02190) 公布，预期截至 6 月底止中期股东应占溢利净额超过 1.15 亿元(人民币·下同)，按年增长约 66.9%。该公司表示，溢利增长主要因目标销售工作产生的收入增加，高质量产品及营运效率有所提升，令毛利率趋于稳定，以及施行高效益销售及营销策略所致。

公司预期中期收入超过 4.8 亿元，按年增长约 31.1%。增长主要受麒麟血流导向装置、神经血管导丝、UltraFree 药物洗脱 PTA 球囊扩张导管 (UltraFreeDCB)、Octopus 腔静脉滤器及 Phoenix 外周可解脱带纤维毛弹簧圈栓塞系统等若干主要产品销售所带动。

药明合联料中期净利润增逾 50%

药明合联 (02268) 预期，截至 6 月底止，6 个月净利润按年增长超过 50%；经调整净利润(不含利息收入及开支)增长超过 67%；收入增长超过 60%。该公司认为，有关预期增长主要归因于抗体偶联药物 (ADC) 及更广泛生物偶联药物行业的下游需求持续旺盛；集团通过稳固的领先地位及竞争优势，获得生物偶联药物 CRDMO 的重要市场份额；及集团新投产线的产能迅速爬坡，生产设施持续保持高利用率及运营效率的持续提升。



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。

