



国都港股操作导航

2025 年 7 月 25 日
星期五

每日投资策略

恒指收涨 129 点 连升五日共 1168 点

恒指昨日低开 9 点，报 25528 点，早段好淡争持，最多跌 35 点，低见 25502 点，随着 A 股走高，港股止跌回升，最多升 197 点，高见 25735 点，创 2021 年 11 月 16 日后最高，惟科指反复偏软，港股升幅亦收窄。恒指收报 25667，升 129 点或 0.5%；国指升 0.2%，报 9257；科指跌 0.1%，报 5743。全日成交 2948.11 亿元，北水由净走转净入 37.2 亿元。

蓝筹汇控(00005)升 2.2%，报 102.2 元；港交所(00388)涨 1.9%，报 448.2 元；腾讯(00700)升 0.9%，报 557 元；美团(03690)升 0.9%，报 134.4 元；药明生物(02269)全日升 3.8%，报 29.85 元；阿里巴巴(09988)走低 0.5%，报 120.3 元；京东(09618)下滑 0.6%，报 133.3 元；安踏(02020)挫 3.8%，报 91.1 元，为包尾蓝筹。

港股再创逾 3 年 8 个月高位，一度涨近 200 点，最终全日再升过百点，恒指连升第五日，共涨 1168 点或 4.8%，但科指停止连升，全日大市成交不足 3000 亿元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,693.91 -0.70%
标普 500 指数	6,363.35 0.07%
纳斯达克综合指数	21,057.96 0.18%
英国富时 100 指数	9,138.37 0.85%
德国 DAX 指数	24,295.93 0.23%
日经 225 指数	41,640.22 -0.44%
台湾加权指数	23,373.73 0.24%

内地股市

上证指数	3,605.73 0.65%
深证成指	11,193.06 1.21%

香港股市

恒生指数	25,667.18 0.51%
国企指数	9,257.62 0.18%
红筹指数	4,334.62 0.91%
恒生科技指数	5,743.00 -0.05%
AH 股溢价指数	123.71 -0.42%
恒生期货 (7 月)	25505 -0.69%
恒生期货 (8 月)	25525 -0.70%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

贸发局主席与中行董事长举行工作会谈

香港贸发局主席马时亨日前到访北京，期间与中国银行(03988)董事长葛海蛟举行工作会谈。马时亨表示，这次会面为促进双方务实合作提供了宝贵机会。期望双方进一步合力提升香港作为国际金融、航运及贸易中心的地位，更好发挥香港作为「超级联系人」及「超级增值人」的重要作用。马时亨亦感谢中国银行对香港对外贸易发展给予的大力支持。中国银行董事长葛海蛟表示，该行全球业务布局与香港贸发局职能定位高度契合，双方长期以来围绕品牌传播、客户互介、对外活动、金融服务等方面，持续挖掘合作新增长点，有力支持香港融入国家发展大局。

市监总局部署开展充电宝质量安全集中整治

央视新闻报道，市场监管总局部署各地市场监管部门开展为期 3 个月的充电宝质量安全集中整治，全面加强充电宝产品质量安全监管，切实保障人民群众生命财产安全和社会公共安全。此次集中整治明确 5 个方面的重点举措。一是强化 CCC 认证监管。加强充电宝强制性产品认证活动监管，对已获得 CCC 认证的充电宝产品和企业深入开展「回头看」，组织开展充电宝 CCC 认证标志改革试点工作。二是加强质量监督抽查。持续加大网络销售充电宝产品质量监督抽查力度，重点抽查网红热销、低价促销的充电宝产品；三是全面加强监管执法。从严查处擅自出厂、销售以及在其他经营活动中使用未经 CCC 认证的充电宝，生产销售不符合强制性国家标准，掺杂掺假等违法违规行为。

发改委:今年 7350 亿中央预算内投资下达完毕

国家发展改革委表示，截至目前，2025 年 7350 亿元人民币中央预算内投资已基本下达完毕，重点支持现代化产业体系、现代化基础设施体系、新型城镇化和乡村全面振兴、区域协调发展和对外开放、绿色发展、社会民生、国家安全体系和能力现代化、灾后应急恢复等领域项目建设。下一步，发改委将加强统筹协调和要素保障，督促有关方面加快投资计划执行和项目建设进度，推动形成更多实物工作量；同时，建立健全项目全生命周期管理机制，强化定期调度和事中事后监管，确保资金用到实处、更好发挥综合效益。

国资委:优化国有资产增量投向 带头抵制内卷式竞争

国务院国资委周三至周四(23 日至 24 日)在京举办地方国资委负责人研讨班，要求优化国有资产增量投向，调整存量结构，带头抵制「内卷式」竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。会议强调，要以培育壮大新质生产力重塑未来核心竞争力，增强科技创新第一动力，突出抓好关键核心技术攻关、科技成果转化运用、科技创新能力提升。要加快建设现代化产业体系，做好传统产业转型升级、战略性新兴产业布局、产业投融资体系建设大文章，大力培育更多引领产业升级的新兴支柱产业。要加强对发展新质生产力的统筹推动，着力探索出资人推动科技创新、产业创新的有效方式，营造鼓励创新、宽容失败、允许试错的良好氛围。



上市公司要闻

王宁:有荷李活电影公司洽谈将 Labubu 拍电影

泡泡玛特(09992)创办人王宁接受央视新闻的直播访问时表示,现在全世界著名的电影公司,包括荷里活很多公司都来找泡泡玛特,说能不能一起拍 Labubu 的电影,这些都是其考虑的一个方向,但到底是自己做,还是跟荷里活合作,还是用什么方式去做,公司想了很长时间。对于「饥饿营销」争议,王宁指出,公司现在每个月要卖掉 1000 万只 Labubu,已尽全力优化供应链;Labubu 爆炸性地成为世界级 IP,需求量大大超出供应量;缝纫机都要踩冒烟了,公司每个月都在增加产能,这个月比上个月其实产能翻一倍,下个月可能还会在很大的提升,至于产能只能翻一倍而没有翻 10 倍,是因为希望品控是很严格。

小鹏:首辆印度尼西亚本地生产小鹏 X9 完成交付

小鹏汽车(09868)董事长何小鹏在微博发帖文表示,小鹏首个海外智造基地已经正式投产,首辆印度尼西亚本地化生产的小鹏 X9 昨日已正式交付到印度尼西亚车主手里。何小鹏形容,这是小鹏全球本地化生产战略的里程碑,又称公司希望更快速地响应市场需求,把更有趣、更未来的出行方式带给更多热爱科技的「鹏友」。小鹏 6 月在印度尼西亚宣布,旗舰车型小鹏 X9 正式登陆印度尼西亚市场,起售价 9.9 亿印度尼西亚盾。小鹏 X9 右舵版会于 7 月本土化生产,标志小鹏汽车在海外完成制造、交付全链条出海布局。

商汤 X 生态 6 企业据报累计融资 18 亿人民币

消息指出,近日,商汤科技的智能汽车业务商汤绝影目前正在接近完成融资,且融资额度颇高;另集团生态矩阵的另一家企业的新一轮融资亦已接近尾声;目前已知有 6 家生态企业获得融资,累计达 18 亿元,商汤分别持有的「X」生态企业股权价值和以投资形式持有的股权价值,亦已接近 100 亿元。据不完全统计,截至目前,商汤「X」生态企业已公开揭露融资有 3 家,包括 AI+云端芯片企业曦望 Sunrise、商汤善萃-商汤医疗、以及商汤善惠(AI+零售)。消息表示,影微创新、家用机器人品牌「元萝卜」等也在「1+X」组织架构调整后拿到了融资。

云顶新耀折让 10.1%配股筹 15.7 亿

云顶新耀(01952)宣布,以先旧后新配售 2256.1 万股,每股配售价 69.7 元,集资约 15.73 亿元。配售价较上日收市价折让约 10.12%;配售股份相当于扩大后已发行股本约 6.43%。该公司表示,拟将配售所得款项净额 15.53 亿元的 50%用于管线产品的全球研发;40%用于商业化推进工作,包括新产品上市及推广;及 10%用作公司营运及一般行政管理开支。



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。

