



国都港股操作导航

2025年8月8日
星期五

每日投资策略

经济数据造好 恒指料稳守2万5

中国7月进出口表现胜预期，加上近期A股强势，港股昨日再涨171点，连升第4日累涨573点，收复两万五关口及10天线（现处25056）。板块轮流炒作，谷子经济股、苹果股、绩优股、本地地产股都有追捧；医药股及生科股则逆市走弱。经济数据造好，恒指料续稳守2万5。

恒指昨日高开71点或0.29%，报24982点，早段升至25000回吐压力即涌现，大市一度倒跌90点，低见24820。内地最新进出口数据公布后，好友随即展开反攻，临近中午成功重上25000水平。好友午市再发力，大市曾最多升204点，高见25115，全日收盘上涨171点或0.69%，报25081。大市全日成交2457.48亿元。

濠赌股继续有追捧，金沙中国(01928)弹5%，报20.54元，为最强势蓝筹；银河娱乐(00027)扬3.4%，报41.28元。科技股个别发展，阿里巴巴(09988)升2.1%，报119.2元；美团(03690)升0.7%，报122元；京东(09618)涨1.7%，报124.7元；腾讯(00700)跌0.3%，收567元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	43968.64	-0.51
标普500指数	6340	-0.08
纳斯达克综合指数	21242.7	0.35
英国富时100指数	9100.77	-0.69
德国DAX指数	24192.5	1.12
日经225指数	40794.86	0.60
台湾加权指数	23447.36	-0.90
内地股市		
上证指数	3633.99	0.45
深证成指	11177.78	0.64
香港股市		
恒生指数	24910.63	0.03
国企指数	8932.68	-0.21
红筹指数	4217.67	-0.26
恒生科技指数	5532.17	0.20
AH股溢价指数	126.48	0.35
恒生期货(8月)	24876	-0.62
恒生期货(9月)	24795	-0.68

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

中国 7 月美元计出口增 7.2%

中国 7 月以美元计价，出口及进口升幅均扩大，表现齐胜预期。海关总署表示，以美元计价，7 月进出口总值 5453.2 亿美元，按年升 5.9%；其中出口 3217.8 亿美元，升 7.2%，优于市场预期的升 5.6%，并高于 6 月的升 5.8%；进口 2235.4 亿美元，升 4.1%，亦好过市场预期的跌 1%，高于 6 月的升 1.1%。7 月贸易顺差 982.4 亿美元。以人民币计价，7 月进出口总值 3.91 万亿元，按年升 6.7%，其中出口 2.31 万亿元，增长 8%；进口 1.6 万亿元，升 4.8%，连续两个月增长。7 月贸易顺差 7051 亿元。今年上半年，以美元计价，进出口总值 3.58 万亿美元，按年增长 2.4%。其中，出口 2.13 万亿美元，增长 6.1%；进口 1.45 万亿美元，跌 2.7%；贸易顺差 6835.1 亿美元。

以人民币计价，进出口总值 25.7 万亿元，按年增长 3.5%。其中，出口 15.31 万亿元，增长 7.3%；进口 10.39 万亿元，跌 1.6%，降幅较上半年收窄 1.1 个百分点；贸易顺差 4.91 万亿元。首 7 个月，东盟为中国第一大贸易伙伴，与东盟贸易总值为 4.29 万亿元(人民币·下同)，按年增长 9.4%，占外贸总值的 16.7%。对东盟出口增 14.8%；进口增 1.3%。欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 3.35 万亿元，按年增长 3.9%，占外贸总值的 13%。对欧盟出口增 8.2%；进口跌 4.2%。美国为第三大贸易伙伴，与美国贸易总值为 2.42 万亿元，按年下降 11.1%，占外贸总值的 9.4%。对美国出口跌 11.6%；进口跌 9.3%。期内，中国对共建「一带一路」国家合计进出口 13.29 万亿元，增长 5.5%。

海关总署表示，今年首 7 个月，中国货物贸易保持向上向好势头，粤港澳大湾区开放程度高、经济活力足、外贸韧性强，已成为中国外贸高质量发展的示范地。自 2019 年 2 月《粤港澳大湾区发展规划纲要》印发以来，大湾区内地 9 市累计进出口值突破 50 万亿元，达 50.67 万亿元。今年首 7 个月，大湾区内地 9 市进出口 5.2 万亿元，增长 4.7%。

瑞银料内地房地产市场下滑超预期

在第二季度销售再度放缓后，瑞银集团目前预计中国房地产市场复苏将推迟。瑞银大中华区房地产行业研究主管林镇鸿曾在 3 月表示，到 2026 年初，一线城市的房价将趋于稳定。他现在预计，除非北京出台额外的刺激措施，否则这一情况将在 2026 年中至后期出现。彭博引述林镇鸿表示，近几个月销售势头平平，如果这种情况持续下去，复苏将比预期来得晚。他称，需求减弱延长了房屋销售时间。3 月，一线城市库存周转率降至平均 14 个月，与 2015 年上升周期开始时的水平相同。但到 6 月底，这一指标已升至 20.7 个月，这意味即使在人们普遍预计会率先反弹的大城市，消化住房存量也需要更长时间。



上市公司要闻

富卫完成构建亚洲高资产净值客户服务网络

富卫集团(01828)宣布，旗下专属品牌 FWD Private 已完成构建亚洲高资产净值客户服务网络，并于香港全面启用全新 FWD Private 贵宾室。凭借富卫集团的强大网络，其高资产净值业务覆盖香港、新加坡及百慕大三地，为全球高资产净值及超高资产净值客户提供在岸与离岸保险解决方案。

FWD Private 于 2023 年创立，为高资产净值及超高资产净值客户提供全方位传承规划服务。全新的 FWD Private 贵宾室坐落于香港黄金商业地段，其设计灵感源自象征时间与精密工艺的陀飞轮。

FWD Private 最近于百慕大及新加坡推出全新指数型万用寿险(indexed universal life, IUL)产品 Imperial Fortune，具备无上限回报潜力及每年 2.3% 的最低点对点回报保证。为响应香港保险业监管局及香港金管局的政策，富卫香港亦已推出同类产品，并属市场首批产品之一。

富卫大中华区常务董事兼香港行政总裁柳志坚表示，全面构建高资产净值客户服务网络彰显集团的长远愿景，进一步巩固富卫在亚洲乃至全球作为财富与传承规划伙伴的地位。凭借富卫在香港的稳健根基，现已能服务东南亚、中东等多个市场。集团有信心应对多元市场挑战，为客户及其家庭提供客制化方案，让他们与家人真正尽兴人生。

富卫香港首席策略伙伴销售总监，负责领导富卫在香港及 FWD Private 的策略伙伴业务冼艾龄表示，FWD Private 致力打造崭新且具吸引力的保险体验，重点聚焦于灵活应对市场的敏锐度、产品与服务的创新能力，以及卓越非凡的客户体验。FWD Private 贵宾室专为尊贵合作伙伴而设，用于举办专属活动，为客户提供精致及个人化的体验。

盒马计划今年新开 100 间门店

阿里巴巴(09988)旗下零售平台盒马在上海举办 10 周年开放日活动，CEO 百何透露重要战略规划，明确表示今年盒马计划新开 100 间门店，并且会在原有布局基础上，将业务拓展至 50 个新增城市，持续推进规模扩张。

在会员体系方面，百何称，盒马近期打通与淘宝 88VIP 的合作，成效显著。合作上线短短数日内，盒马会员数量实现 100% 的飞跃式增长。借助淘宝庞大的用户基数，盒马得以触达更多潜在消费者，为品牌发展注入新活力。

内地传媒早前报道，全国最后一家「盒马 X 会员店」将于 8 月底停业，意味曾被视为盒马「第二增长曲线」、对标 Costco 超市的会员店业态全面关闭。报道引述知情人士称，此举为盒马主动进行经营调整，以便聚焦主业。



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。

