



国都港股操作导航

2025年8月13日
星期三

每日投资策略

恒指收升 62 点 科网股走弱

恒指昨日低开 82 点或 0.33%，报 24824，早市曾跌过 105 点，大部分时间于 24800 水平呈好淡争持，恒指再度挑战两万五关，一度最多涨 109 点，高见 25016，可惜最终未能站稳其上，最终升 62 点或 0.25%，报 24969，明显受制两万五。国指升 28 点或 0.32%，报 8916；科指跌 20 点或 0.38%，报 5439。全日大市成交 2154.21 亿元，北手全日净流入 94.5 亿元。

85 只蓝筹股，55 只上升，28 只下跌。中国传劝退部分国内企业使用辉达 H20 芯片，中芯国际(00981)扬 5%，收 51.15 元，为最强蓝筹；中升控股(00881)再弹 4%，报 14.27 元；东方海外国际(00316)升 3.1%，造 144.8 元；汇控(00005)重返红底，升 0.3%，收 100.2 元；石药集团(01093)跌 3.1%，报 10.04 元。快手(01024)最多泻 10.2%，低见 70.85 元，挫 9.3%，收 71.6 元；阿里巴巴(09988)跌 1.6%，报 116.6 元；百度(09888)跌 1.3%，收 84.65 元；腾讯(00700)跌 0.3%，报 559.5 元。

美国延长中国关税限期 90 天，A 股造好，港股反复向上，但仍明显受制两万五水平，科网股走弱，限制大市升势，全日升 62 点，两连扬累涨约 110 点。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44,458.61 1.10%
标普 500 指数	6,445.76 1.13%
纳斯达克综合指数	21,681.90 1.39%
英国富时 100 指数	9,147.81 0.20%
德国 DAX 指数	24,024.78 -0.23%
日经 225 指数	42,718.17 2.15%
台湾加权指数	24,158.36 0.09%

内地股市

上证指数	3,665.92 0.50%
深证成指	11,351.63 0.53%

香港股市

恒生指数	24,969.68 0.25%
国企指数	8,916.85 0.32%
红筹指数	4,346.20 1.33%
恒生科技指数	5,439.16 -0.38%
AH 股溢价指数	124.47 -0.53%
恒生期货 (8 月)	25144 0.92%
恒生期货 (9 月)	25080 1.00%

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

许正宇:本港 IPO 市场领跑全球

财经事务及库务局局长许正宇表示，香港首次公开招股 (IPO) 市场领跑全球，是香港多年来在制度建设、稳健监管与市场改革上的稳步成果，当局将持续优化制度设计、推动监管创新、提升市场效率，并结合金融科技与绿色金融等新兴领域，打造更具竞争力的资本市场生态，让香港不仅持续成为亚洲金融核心，更是全球高质量企业与耐心资本的首选之地。许正宇在其网上专栏「财库论」以「改革见效、资金云集：香港 IPO 市场领跑全球」为题撰文。文章称，今年上半年，香港 IPO 市场增长强劲，超越其他主要国际市场，位居全球 IPO 集资额首位。在踏入下半年之际此良好势头持续，今年首 7 个月共录得 53 宗新股上市，集资总额约 1270 亿元，按年升幅超过 6 倍，超越过去 3 年中每一年的全年集资总额。正在处理中的上市申请超过 210 宗。全球 IPO 市场上半年集资额按年仅增约 10%，交易宗数则下降 5%。他指出，在亮丽数字背后，当局展望下半年香港资本市场有更多新发展与突破。

吴天海:下半年本港出口形势会比上半年差

今年上半年在内地出口商赶在美国加关税前「抢出口」带动下，本港出口货值按年升 12.5%，九仓 (00004) 主席兼常务董事吴天海形容，上半年是过渡期，香港有小许得益，但只是黑暗前的黎明，「最后嘅黎明我相信暂时系过咗」，下半年香港形势会比上半年差；关税战是重大的影响因素，而现在没有多少人能够看得通。九仓上半年物流基建业务营业盈利上升 11% 至 1.37 亿元，虽然深圳大铲湾码头吞吐量大增 20%，其联营公司蛇口集装箱码头吞吐量亦升 11%，惟现代货箱码头于香港的吞吐量减少 3%，公司指主要航运联盟重整区内服务，同时对中美贸易谈判的忧虑严重扰乱了货运。吴天海表示，上半年大湾区及全球货运情形属非一般、有特殊因素影响，最大因素是关税，业界之前提早避关税，令货运情况与正常时期不同，故上半年的情形不能作准；同时，大型船公司联盟在上半年重组航线，6 月开始稳定，而结果对香港更加不利。

内地成品油价格不作调整

发改委表示，自上月 29 日以来，国际市场油价波动运行，按现行国内成品油价格机制测算，昨日的前 10 个工作日平均价格与 7 月 29 日前 10 个工作日平均价格相比，同时考虑 7 月 29 日未调价金额，累计调价金额每吨不足 50 元人民币，根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。发改委称，中石油、中石化、中海油三大公司及其他原油加工企业，要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。

内地发布服务业贷款贴息方案 期限不超过 1 年

中国财政部、商务部及中国人民银行等 9 部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，对于经办银行向服务业经营主体发放的贷款，财政部门按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过 1 年，年贴息比例为 1 个百分点，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的 90%、10%。单户享受贴息的贷款规模最高可达 100 万元。根据《方案》，由经办银行向餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育 8 类消费领域服务业经营主体发放；同一笔贷款不得重复享受中央财政其他贴息政策；已享受地方财政相关贴息政策的，此次贴息不得超出扣除已有贴息后的实际利率水平。



上市公司要闻

康基医疗创始人伙 TPG 和 QIA 等财团提出私有化公司

康基医疗(09997)公布, 要约人根据开曼群岛公司法第 86 条通过协议安排将公司私有化, 并建议撤销上市地位, 每股注销价为现金 9.25 元, 较停牌前收市价 8.42 元溢价约 9.9%。要约人由 MidCo 全资拥有, 而 MidCo 由 TopCo 全资拥有。TopCo 由财团成员持有, 其中 Fortune Spring ZM、Fortune Spring YG、TPG Asia VII、Keyhole、Knight Success、NewQuest V 及 Al-Rayyan Holding 分别持有约 25.53%、约 14.47%、约 24.38%、约 5.01%、约 5.69%、约 4.56%及约 20.36%。Al-Rayyan Holding 为一家根据卡塔尔金融中心管理局的规定于 2012 年成立的有限责任公司, 且为卡塔尔主权财富基金卡塔尔投资局(QIA)全资拥有的间接附属公司。公告表明, 每股注销价格不会增加, 作价较 6 月 30 日(即未受干扰日期)收市价每股 7.6 元, 溢价约 21.7%。由于董事长钟鸣及其配偶申屠银光透过创始人实体于 TopCo 已发行股本中拥有约 40%权益, 两人为要约人一致行动人士。

毛戈平料中期净利润增 37%

毛戈平(01318)预料, 截至今年 6 月底止, 上半年实现净利润按年增长 35%至 37%, 至 6.65 亿至 6.75 亿元人民币。该公司表示, 半年净利润上升, 主要因为公司始终秉持「为消费者创造价值」的经营理念, 持续为美妆爱好者提供高质量的产品和服务, 从而建立了有竞争力的品牌价值; 消费者对毛戈平作为高端品牌认可度的提升, 正持续转化为集团业务增长的长期动能, 促使集团整体业绩保持稳健增长。

朗廷中期可分派收入跌 18%

朗廷(01270)公布, 截至今年 6 月底止, 中期可分派收入 2800 万元, 按年下跌 17.65%。酒店组合收入 7.38 亿元, 按年减少 4.58%。与去年相同, 董事会决定不就今年上半年分派任何收入, 并允许将其结转。今年上半年可出租客房平均收入按年下跌 1.5%。香港朗廷酒店及香港康德思酒店的可出租客房平均收入, 分别跌 2.2%及 3.3%, 而香港逸东酒店的可出租客房平均收入则上升 3.7%。地缘政治紧张局势升温、全球贸易与关税制度不明朗, 以及消费者行为转变仍然笼罩整体宏观环境。该等因素持续重塑竞争格局, 该等酒店因而需要保持灵活应变。由于房租难以上调, 酒店业表现依然疲弱, 距离历史高位仍有显著落差。预计今年下半年表现与今年上半年相若。因此, 由于房租低于高峰水平及营运成本持续上升, 尤其是前线劳动力成本, 盈利能力仍然受压。为把握新机遇, 该等酒店正在优化动态定价策略, 并强化增值服务组合。

康健国际医疗料中期转亏为盈

康健国际医疗(03886)预期, 截至今年 6 月底止中期股东应占综合溢利介乎约 910 万至 1430 万元; 去年同期股东应占综合亏损约 4770 万元。该公司预期扭亏为盈, 主要由于集团投资物业的公平值亏损按年减少; 集团于联营公司之权益并无录得减值亏损; 录得集团应占联营公司溢利。倘排除于未经审核简明综合损益表中所示的「其他收益及亏损净额」后, 集团预期中期就业务经营将录得股东应占经营溢利介乎约 1100 万元至 1730 万元。



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。

