

2025 年第二季港股投資展望及推介

第二季港股回顧及展望

港股 2025 年第一季累計上升 15.3%，最高曾觸及 24,874.39 點，整個升浪主要由 AI 及信心修復所驅動。

港股低迷多時，但隨著國產 AI DeepSeek 的問世，引爆了今次港股升浪。AI 技術的突破早已為美股帶來持續升勢，而低成本但成效不亞於 ChatGPT 的 DeepSeek，打破市場對中國 AI 技術落後於歐美的印象，將 AI 這股動能帶到港股，多隻與 AI 沾上邊的股票皆錄得不錯升幅。

之前由於國內經濟復甦不如預期，市場瀰漫悲觀氣氛，但中央近期公佈多輪政策支持，市場信心開始修復。

財政政策方面，中央將財政赤字率提升一個百分點至 4%，擴大政府支出，並發行 1.3 萬億元超長期特別國債，重點投向基建、科技創新等領域。印發《提振消費專項行動方案》，城鄉居民增收促進行動、消費能力保障支持行動等政策。

貨幣政策方面，央行明確提出「擇機降準降息」，目前金融機構平均存款準備金率為 6.6%，仍有下行空間。

展望第二季，預期 AI 主題將持續，但市場開始由關注 AI 大模型的更新迭代及所衍生的資本開支，轉去關注 AI 的商業化落地，一些能利用好 AI 的應用型公司將更受投資者垂青。

第二季度，市場亦會監察中央的提振消費政策是否有效，投資者應留意國內消費數據有否改善。

投資策略

板塊方面，筆者建議繼續避開內房板塊，新能源車板塊亦需注意風險。內房困境仍未完全解決，不確定性高。至於新能源車行業競爭激烈，資本開支大增，比亞迪(1211.HK)及小米(1810.HK)於第一季均配股集資，投入加大，但回報仍是未知之數。相對地，投資者可留意 AI 的應用型公司及估值仍然低迷的消費股可能有估值修復機會。

2025 年第二季港股推介

	股票編號	公司名稱	3 月 31 日 收市價	目標價	止蝕價	潛在升幅 (%)	最大虧損 (%)
1	700	騰訊控股	497.00	706	449	42.1	-9.7
2	6862	海底撈	17.56	23	16	31.0	-8.9
3	3690	美團	155.80	225	137	44.4	-12.1
4	303	偉易達	57.10	88	50	54.1	-12.4
5	300	美的集團	79.00	101	69	27.8	-12.7

1. 騰訊控股(700.HK)

- 之前遊戲的保護未成年人機制影響已經減少，2024 年本土遊戲收入重回雙位數增長。
- 視頻號、小程序及微信搜一搜仍然會增加廣告位，以及大多數重點行業重新增加廣告投放。騰訊廣告收入增長確定。
- 騰訊的聯營、合營公司開始產生盈利貢獻。
- 跟據彭博綜合預期 2025 年 PE 為 18 倍，估值仍然吸引。

2. 海底撈(6862.HK)

- 2024 年歸母淨利潤達 47.08 億元人民幣，按年增長 4.65%，核心經營利潤更按年大增 18.7%，反映成本控制與經營效率提升。
- 2024 年平均翻檯率從 3.8 次/天提升至 4.1 次/天，顯示消費需求復甦與門店管理優化。
- 通過「紅石榴計劃」推出焰請烤肉、小嗨火鍋等 11 個子品牌，其他餐廳收入按年增長 39.6%，覆蓋正餐、快餐等多元場景，積極拓展第二品牌，尋找新的增長點。

- 跟據彭博綜合預期 2025 年 PE 為 17.8 倍，估值偏低。

3. 美團(3690.HK)

- 財務數據亮眼，2024 年全年營收 3,376 億元人民幣，按年升 22%；淨利潤 358 億元人民幣，按年升 158.4%；核心本地商業經營利潤率提升至 20.9%。
- 海外市場戰略性突破，有望成第二增長曲線。外賣平台 Keeta 半年內覆蓋沙特主要城市，日單量超香港市場，配合無人機配送，目標 2028 年中東市占率 20%。預計今年進軍阿聯酋、科威特。
- 用戶黏性增強，美團年交易用戶數突破 7.7 億、年活躍商家數增至 1450 萬，均創新高。
- 跟據彭博綜合預期 2025 年 PE 為 18.2 倍，估值偏低。

4. 偉易達(303.HK)

- 截至 2024 年 9 月底止中期，集團收入及股東應佔溢利分別按年下跌 4.5%及 6.6%，但年化淨資產回報率仍高達 28.3%。
- 偉易達及 LeapFrog 品牌於嬰幼兒及學前電子學習玩具中擁有高知名度。
- 在美洲、歐洲和亞洲設有產品研究及開發中心、生產設施及銷售辦事處，有效應對美國的貿易戰。
- 目前 PE 只有 11.3 倍，股息率接近 9%，估值吸引。

5. 美的集團(300.HK)

- 截至 2024 年底止，集團收入及股東應佔溢利分別按年上升 9.5%及 14.3%，淨資產回報率高達 20.3%。
- 在國內提振消費政策下，有利公司今年業績表現。
- 跟據彭博綜合預期 2025 年 PE 為 13.8 倍，估值偏低。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk