



国都港股操作导航

2025 年 4 月 15 日
星期二

每日投资策略

关税冲突有望缓和 恒指稳步向好

美股回暖，标指上周更录得逾一年以来最大单周升幅。美国暂时豁免部分电子产品毋须缴付新关税，美股指数期货继续造好；加上内地 3 月美元计出口表现远胜预期，港股连跌五周后，昨日急涨逾 500 点，连升第五日。关税冲突有缓和迹象，恒指料可稳步向好。

恒指昨日高开 449 点或 2.2%，报 21363，之后升幅曾收窄至 309 点，低见 21224，之后重拾升势，恒指最多升 602 点，见 21517 点全日高，半日升 504 点。恒指最终收报 21417，升 502 点或 2.4%。大市全日成交 2533.89 亿元。

盈富 (02800) 升 2.4% 报 21.72 元，成交居首达 197.41 亿元。成交第二大是小米 (01810)，全日跑输大市，跌 2.4% 报 43.2 元。阿里巴巴 (09988) 升 5% 报 108.2 元，居成交榜第三位。石药集团 (01093) 急升 9.5%，创五个半月高，为表现最好蓝筹。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	40524.79 0.78
标普 500 指数	5405.97 0.79
纳斯达克综合指数	16831.48 0.64
英国富时 100 指数	8134.34 2.14
德国 DAX 指数	20954.83 2.85
日经 225 指数	33982.36 1.18
台湾加权指数	19513.09 -0.08

内地股市

上证指数	3262.81 0.76
深证成指	9884.3 0.51

香港股市

恒生指数	21417.4 2.40
国企指数	7965.81 2.11
红筹指数	3724.97 1.11
恒生科技指数	5015.12 2.34
AH 股溢价指数	135.57 -0.80
恒生期货 (04 月)	21585 0.79
恒生期货 (05 月)	21467 0.74

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

内地 3 月美元计出口增 12.4% 远胜预期

内地 3 月以美元计价，出口增速创 5 个月高位并远胜预期，进口则逊预期。海关总署公布，以美元计价，3 月进出口总值 5251.8 亿美元，按年升 5%。其中出口 3139.1 亿美元，增长 12.4%，远高于市场预期升 4.6%；进口 2112.7 亿美元，下跌 4.3%，逊于市场预期跌 2.1%；贸易顺差 1026.4 亿美元。以人民币计价，3 月进出口 3.77 万亿元，按年升 6%。其中出口 2.25 万亿元，按年升 13.5%；进口 1.51 万亿元，按年跌 3.5%；贸易顺差 7367.2 亿元。

今年第一季度，以美元计价，进出口总值 1.43 万亿美元，按年升 0.2%。其中出口 8536.7 亿美元，升 5.8%；进口 5807 亿美元，跌 7%；贸易顺差 2729.7 亿美元。以人民币计价，第一季度，进出口总值 10.3 万亿元，按年升 1.3%。其中出口 6.13 万亿元，增长 6.9%；进口 4.17 万亿元，跌 6%；贸易顺差 1.96 万亿元。

海关总署表示，在外部困难挑战增多的情况下，中国外贸韧性不减，首季实现平稳开局。目前，中国出口确实面临复杂严峻的外部形势，但是「天塌不下来」。近年来，中国积极构建多元化市场，深化与各方的产业链供应链合作，这不仅赋能对方发展，也增强中方自身的韧性。同时，中国内需市场广阔，是重要的大后方，将坚定不移办好自己的事，以自身的确定性应对外部环境的不确定性。

管涛：人民币贬值或成拐点

美国对华大征关税，市场预期人民币将贬值作为应对手段之一。不过，中国国家外汇管理局国际收支司前司长管涛认为，美国极限施压的尽头未必是人民币贬值，反倒可能成为人民币的拐点。管涛强调，外汇市场对于超预期的重大风险事件重新定价，引发近期人民币快速回调，但特朗普新政贸易政策激进且善变，正在伤害美元国际信誉，投资者或加速逃离美元资产。另外，若美国经济「硬着陆」，美国联储局势必大幅减息，美元有可能趋势性走弱，这或将意味人民币的拐点来临。

管涛指出，中美关税冲突进展至此，且中国已明确表示不跟了，下一步中美很可能重启经贸磋商。如果中美由对抗转入交互方式，也将缓解市场恐慌情绪，利好人民币汇率。但不必过于担心人民币升值，因为在美元弱势情况下，人民币属于被动升值。他又称，为应对美汇指数和人民币汇率可能的调整，一方面，除了继续支持和鼓励境内企业用人民币计价结算外，还要引导其外币计价结算币种的多元化，减少对美元的过度依赖。另一方面，要引导境内企业改变过去形成的思维定式，强化风险中性意识。因为从多边汇率、实际汇率的角度讲，人民币对美元升值虽不一定影响出口竞争力，但鉴于中国企业外币结算中美元占比仍高达九成，故仍须警惕人民币升值对企业可能造成的财务冲击。



上市公司要闻

泡泡玛特王宁:组织架构全面升级

泡泡玛特(09992)董事长兼行政总裁王宁发布《组织架构全面升级,推进集团全球化战略目标》全员信,表示即日起启动全球组织架构全面升级,包括在大中华区、美洲区、亚太区及欧洲设置区域总部。据内地传媒引述全员信指,泡泡玛特国际集团高级副总裁文德一将兼任联席首席营运官(COO),与COO 司徒共同负责在全球业务的管理及运营工作。

王宁指,全球化进程持续加速,海外业务占集团收入接近 40%,未来将进一步向国际化方向迈进。为加速推动全球化战略,为更大规模增长打下坚实基础,经深入讨论后决定即日起启动全球组织架构全面升级。

王宁称,除优化资源调配、将平台部门升级为赋能全球引擎,为各国家和地区运营发展提供全面支持;在吸引更多优秀人才的同时,也为内部新生力量开辟更多晋升的通道等。

中国建筑兴业首季经营溢利升 0.2%

中国建筑兴业(00830)公布,截至3月底止首季,经营溢利约 4.32 亿元,按年增长 0.19%。收入约 20.92 亿元,升 2.99%;累计新签合约额约 37.2 亿元。

该公司宣布,张海鹏因应工作变动,辞任公司非执行董事,并因此卸任董事局主席、提名委员会主席及薪酬委员会成员等职务。张欣宇辞任公司独立非执行董事,以便投放更多时间于其他事务,并因此卸任审核委员会、提名委员会、薪酬委员会及可持续发展委员会各自的成员。

该公司又公布,王晓光获委任为公司非执行董事,提名委员会主席及薪酬委员会成员,并获推选为董事局主席;以及薛永恒获委任为公司独立非执行董事,审核委员会、提名委员会、薪酬委员会及可持续发展委员会各自的成员。

东方证券首季盈利升 62%

东方证券(03958)公布今年首季业绩快报,股东应占盈利 14.36 亿元(人民币,下同),按年增长 62.08%,每股盈利 0.16 元。期内,营业总收入 53.82 亿元,按年升 49.04%。该公司指出,业绩变动的主要原因是证券自营业务和财富管理业务收入按年增加。



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。

