



国都港股操作导航

2025年4月28日
星期一

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	40113.5 0.05
标普 500 指数	5525.21 0.74
纳斯达克综合指数	17382.94 1.26
英国富时 100 指数	8415.25 0.09
德国 DAX 指数	22242.45 0.81
日经 225 指数	35705.74 1.90
台湾加权指数	19872.73 2.02

内地股市

上证指数	3295.06 -0.07
深证成指	9917.05 0.39

香港股市

恒生指数	21980.74 0.32
国企指数	8080.54 0.29
红筹指数	3760.77 -0.13
恒生科技指数	4982.96 0.14
AH 股溢价指数	135.8 -0.29
恒生期货 (04 月)	22055 0.21
恒生期货 (05 月)	22000 0.21

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

每日投资策略

五一长假期临近 港股料交投淡静

中国称美国应取消所有对华的单边关税措施，并否认已展开贸易谈判，惟美国联储局官员暗示 6 月有机会减息，美股上周五走势平稳，连续第 4 日造好，科技股表现尤其亮眼。港股周五曾升逾 300 点，惟两万二得而复失，连升两周累涨 1066 点。五一长假期临近 港股料交投淡静。

恒指上周五高开 170 点，报 22080，开市已重上廿天线，升幅曾收窄至 102 点，低见 22012，但随后买盘吸纳，大市最多升 358 点，高见 22267。恒指半日升 297 点。午后在上午波幅内走，恒指收市升 70 点或 0.3%，报 21980。大市全日成交 2080.36 亿元。

腾讯(00700)升 1.5%，报 478.2 元，成交居首达 137.92 亿元。阿里巴巴(09988)升 1.6%；小米(01810)跌 1%。周大福(01929)跌 4.2%，为表现最差蓝筹。



宏观&行业动态

积金评级:4月MPF人均亏9100元

积金评级估算，强积金于4月初至22日投资亏损约3.24%，按金额计算，亏损约434亿元，即每名强积金成员平均亏损约9100元。

积金评级指出，若市场在4月最后一周保持不变，强积金年初至今投资亏损将约为0.64%，这是自2025年以来年初至今回报表现首次跌入亏损区域，亦是自2022年以来最差的首4个月累计回报表现。按金额计算，年初至今累计投资亏损料约86亿元，即每名成员平均亏损约1800元。

该公司称，4月所有股票基金类别均出现亏损。香港及中国股票基金月初至今下跌约7.11%，目前是4月表现最差的强积金资产类别。但由于今年开局表现强劲，年初至今仍以3.99%的回报率排名第二，这是自2021年以来最佳的首4个月回报表现。

美国股票基金4月初至今下跌约5.94%，是自2023年10月以来首次连续第三个月下跌。该资产类别年初至今下跌约10.89%，是自强积金推出以来第二差的首4个月回报表现。

计入4月份供款后，估算截至4月底强积金总资产约为1.298万亿元，相当于每名成员平均账户结余约27.08万元，按月减少约8300元，年初至今则增加约1500元。

积金评级主席丛川普表示，美国总统特朗普4月2日宣布全面调高关税，引发全球回响。特朗普认为这是个好主意，但市场却不这么认为，且出现了自新冠疫情和全球金融危机以来从未有过的单日波幅。强积金资金流向显示，成员倾向于短线交易而非长线投资，但没有人能透过高买低卖来赚钱，也无法持续预测市场波动。

金管局:本港金融市场运作正常

对于美国关税措施对香港影响，金管局副总裁陈维民表示，虽然美国关税措施对金融市场产生较大波动，但本港整体金融市场运作依然正常，港元流动性非常充足，甚至近期港元兑美元汇率稍为走强，认为主要由于部分基金出于避险等原因而投入港元。他指出，本港金融体系首要要求是稳健，并提到去年本港银行存款按年增加7.1%，今年首数个月保持上升趋势。

股票市场方面，他称，股市近期受关税影响虽有起伏，但总体市场成交仍非常有序，目前衍生工具市场无发现异常，银行体系运作畅顺，各种融资活动如常进行，会密切关注相关影响。他估计，未来整体全球贸易供应链将面临调整，香港要顺应供应链贸易的变化，金融业将发挥作用，在困难中寻找机遇。



上市公司要闻

佐丹奴首季收入升 3.7%

佐丹奴国际(00709)公布,截至3月底止首季录得收入9.97亿元,按年升3.75%。除东南亚外,主要市场均录得正面表现,其中海湾阿拉伯国家合作委员会地区录得按年15%的显著增长,部分原因是受惠于斋月期间时间差异。东南亚地区因印度尼西亚非佐丹奴品牌表现欠佳而面对挑战,集团正积极精简营运以解决这些问题。

该公司表示,集团的目标仍然是实现3%至5%的收入增长。然而,近期全球贸易不稳定及全球金融市场波动,加上宏观经济及地缘政治紧张局势,均可能对消费需求造成不利影响。管理层致力于稳健的规划,并利用其5年策略计划下的策略性措施应付及处理这些挑战。

一脉阳光折让 15%配股筹 2 亿

一脉阳光(02522)公布,配售975万股新H股,占扩大后H股数目的约3.76%及已发行股份数目的约2.66%,配售价每股20元,较昨日收市价23.5元折让约14.89%,集资1.95亿元。

公司拟将配售事项所得款项净额1.82亿元中,约50%用于业务投资及并购;约25%用于海外业务拓展及布局,进一步扩大在海外市场的业务开拓;约15%用于数据及研发,深入挖掘医学影像数据的价值,构建人工智能与智慧化生态圈;及约10%用于补充一般营运资金。

中汇集团中期少赚 28% 息 6.6 仙

中汇集团(00382)公布,截至2月底止中期业绩,股东应占盈利2.44亿元(人民币·下同),按年下跌27.96%。每股基本盈利20.98分,中期息派6.6港仙,减少31.25%。期内,收入12.47亿元,按年升7.52%。



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。

