



国都港股操作导航

2025年5月6日
星期二

每日投资策略

恒指收升 385 点 全周累涨 523 点

恒指上周五高开 73 点报 22192，早段曾升势不保，一度倒跌 61 点，低见 22058，但低位有承接，后市随后由跌转升，加上亚洲货币午后突走强，推动港股最多升 413 点，高见 22532，创 4 月 2 日后高位，最终恒指收报 22504，升 385 点或 1.7%；国指升 1.9%，报 8231；科指飙 3.1%，报 5244，国指与科指上周分别升 1.9%和 5.2%。北水暂停下，大市全日成交只有 1337.28 亿元。

友邦(01299)上周五涨 1.7%；港交所(00388)扬 3.1%；中移动(00941)升 0.9%；腾讯(00700)涨 2.2%；阿里巴巴(09988)弹升 3.8%；药明康德(02359)飙 7.1%，也是当日升幅最大恒指成份股；但汇控(00005)跌 1%；国药(01099)跌 2.1%，为包尾蓝筹。上周四日市港股表现最好三大蓝筹是药明康德(02359)、小米(01810)及周大福(01929)，上周分别升 12.4%、11.3%和 11.2%；表现最差首三位蓝筹是建行(00939)、神华(01088)及比亚迪(01211)，上周分别跌 6.5%、4.9%和 3.7%。

上周五午后亚洲区货币急升，当中人民币离岸价更大升逾 300 点，带动港股一度飙逾 400 点，创近一个月高位，总结恒指连升三周累涨 7.6%，上周升 523 点或 2.4%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41,218.83 -0.24%
标普 500 指数	5,650.38 -0.64%
纳斯达克综合指数	17,844.24 -0.74%
英国富时 100 指数	8,596.35 1.17%
德国 DAX 指数	23,344.54 1.12%
日经 225 指数	36,830.69 1.04%
台湾加权指数	20,532.99 -1.23%

内地股市

上证指数	3,279.03 -0.23%
深证成指	9,899.82 0.51%

香港股市

恒生指数	22,504.68 1.74%
国企指数	8,231.04 1.92%
红筹指数	3,788.06 0.47%
恒生科技指数	5,244.06 3.08%
AH 股溢价指数	134.03 -1.25%
恒生期货 (5 月)	22597 0.78%
恒生期货 (6 月)	22512 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

本港 3 月零售额跌 3.5% 胜预期

本港零售额连跌 13 个月。政府统计处公布，3 月的零售业总销货价值的临时估计为 301 亿元，按年下跌 3.5%，好过市场预期的跌 7%。扣除其间价格变动后，零售业总销货数量的临时估计跌 4.8%。3 月的零售业总销货价值中，网上销售占 8.1%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 24 亿元，跌 0.5%。今年首季，零售业总销货价值的临时估计按年下跌 6.5%，网上销售价值估计跌 1.7%，总销货数量估计下跌 8.3%。3 月份，按年比较，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值下跌 3.9%；服装跌 10.8%；百货公司货品跌 5%；汽车及汽车零件跌 46.4%；燃料跌 3.9%；鞋类、有关制品及其他衣物配件跌 7.7%。超级市场货品则升 5.2%；药物及化妆品升 1.2%；食品、酒类饮品及烟草升 7.8%。

本港第一季 GDP 预估增 3.1% 胜预期

政府统计处公布预先估计数字，今年第一季本地生产总值按年上升 3.1%，高于市场预期增长 2.1%。去年第四季的升幅为 2.5%。经季节性调整后按季升 2%。私人消费开支继去年第四季跌 0.2% 后，今年第一季按年下跌 1.2%。政府消费开支在第一季升 1.2%，去年第四季升 2.1%。本地固定资本形成总额第一季升 2.8%，而去年第四季则下跌 0.7%。同期，货品出口总额按年升 8.7%，升幅较去年第四季的 1.3% 为快。货品进口在第一季升 7.4%，而去年第四季升 0.4%。服务输出第一季升 6.6%，服务输入升 6.2%。政府发言人表示，展望未来，随着 4 月初环球贸易摩擦因美国大幅增加进口关税而急剧升温，环球经济的下行风险显著上升。极大的贸易政策不确定性将抑制国际贸易往来和投资气氛，从而困扰香港经济的短期前景。尽管如此，内地经济持续稳步增长，加上政府各项推动经济增长和开拓更多元化市场的措施，将会为本港不同经济活动带来支持。

金管局：股票投资相关需求推动港元偏强

金管局发言人表示，港元在 5 月 3 日纽约交易时段触发联繫汇率机制下 7.75 港元兑 1 美元的「强方兑换保证」。金管局从市场买入美元、沽出总值 465.39 亿的港元，银行体系总结余将于 5 月 7 日(周三)上升至 913.09 亿港元。对上一次触发强方兑换保证是 2020 年 10 月 28 日。发言人指出，近期港元偏强，主要是由于股票投资相关的港元需求有所增加，支持港元汇价。此外，多只区内货币近日兑美元升值，亦带动港汇走强。金管局将继续密切留意市场动态，确保港元市场有序运作。

中国五一黄金周重点零售和餐饮企业销售额增 6.3%

新华社引述商务部数据报道，五一黄金周 5 日假期，中国重点零售和餐饮企业销售额按年增长 6.3%；重点零售企业家电、汽车、通讯器材销售额按年分别上升 15.5%、13.7% 和 10.5%。五一黄金周首 4 日假期，汽车以旧换新补贴申请量逾 6 万份，带动新车销售 88 亿元(人民币，下同)；消费者购买 12 大类家电产品 356 万台，带动销售 119 亿元；购买手机等数码产品 242 万件，带动销售 64 亿元。



上市公司要闻

渣打首季香港区税前盈利增 26%

渣打集团(02888)公布，第一季香港区税前基本盈利 7.11 亿元（美元，下同），按年增长 26.51%。中国除税前基本溢利 1.5 亿元，按年增 57.89%；经营收入 3.46 亿元，跌 1.98%；信贷减值 3500 万元，减少 20.45%。另外，新加坡市场税前基本盈利 3.08 亿元，按年增 18.01%；印度市场税前基本盈利 1.86 亿元，升 53.72%；美国市场税前基本溢利 1.48 亿元，增 2.15 倍；阿联酋市场税前基本溢利 1.85 亿元，跌 18.14%。

零跑汽车 4 月交付量增 1.7 倍

零跑汽车(09863)公布，4 月交付 41039 辆，按年增长 1.73 倍。零跑 B10 实现上市即上量，交付量破 1 万辆；零跑 C10 累计交付 10 万辆。全新车型零跑 B01 首次亮相上海车展，现已开启盲订。

蔚来 4 月交付新车增 53%

蔚来集团(09866)公布，4 月交付新车 23900 辆，按年增长 53%，按月增长 58.9%。其中蔚来品牌交付新车 19269 辆；乐道品牌交付新车 4400 辆。截至目前，蔚来公司已累计交付新车 73.75 万辆。其中，蔚来品牌累计交付新车 69.73 万辆；乐道品牌累计交付新车 39942 辆。智能电动高端小车「Firefly」（萤火虫）已于 4 月 19 日上市，并于 4 月 29 日开启交付。智能大空间旗舰 SUV 乐道 L90 在上海车展首度亮相，将于第三季度上市交付。

美高梅中国首季经调整 EBITDA 跌 5.5%

美高梅中国(02282)公布，控股股东美高梅国际酒店集团已公布其今年第一季业绩，其中包括根据美国公认会计原则编制及呈列的美高梅中国财务资料。据有关财务数据显示，美高梅中国今年第一季总经调整 EBITDA 为 23.68 亿元，按年下降 5.46%；总收益 79.94 亿元，按年减少 3.2%。期内，美高梅中国的收益净额按年减少 3%，主要由于主场地赌枱投注额减少，导致娱乐场收益减少所致。



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。

