



国都港股操作导航

2025年5月8日
星期四

每日投资策略

恒指收升 29 点 大市成交增长

恒指昨日裂口高开 507 点，开市已重上 50 天线，升幅曾扩大至 534 点，高见 23197，创 4 月 2 日后超过一个月高位，但科指率先掉头向下，港股升幅也大幅放缓，未能站稳两万三及 50 天线，更以全日最低位收市。恒指最终收报 22691，升 29 点或 0.1%；国指倒跌 0.2%，报 8242；科指也倒跌 0.8%，报 5200，更连跌第二日。大市全日成交增至 2400 亿元，北水转净沽 78.7 亿元。

友邦(01299)升 2.9%，收 61.75 元；港交所(00388)设「科企专线」允保密申上市，收市升 1.9%，造 366.2 元；中国证监会主席吴清提到，深化交易所债券市场对外开放，将 REITs 等纳入沪深港通目标，领展(00823)急升 6.7%，收 39.95 元；但腾讯(00700)跌 1.1%，造 489.8 元；阿里巴巴(09988)挫 2%，收 121.3 元。

人行再出招救经济，包括减息降准等十招撑市，加上中美财金官员将在瑞士会谈，市场憧憬关税战有望缓和，恒指连升第五日，昨早曾再飙逾 500 点，但国指科指齐倒跌下，最终恒指升幅大缩，两万三及 50 天线(处 22800)更得而复失，全日升幅更少于 30 点收市，北水则由净入转净走，大市成交增至 2400 亿元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41,113.97 0.70%
标普 500 指数	5,631.28 0.43%
纳斯达克综合指数	17,738.16 0.27%
英国富时 100 指数	8,559.33 -0.44%
德国 DAX 指数	23,115.96 -0.58%
日经 225 指数	36,779.66 -0.14%
台湾加权指数	20,546.49 0.12%

内地股市

上证指数	3,342.67 0.80%
深证成指	10,104.13 0.22%

香港股市

恒生指数	22,691.88 0.13%
国企指数	8,242.25 -0.23%
红筹指数	3,792.67 0.11%
恒生科技指数	5,200.04 -0.75%
AH 股溢价指数	135.88 0.47%
恒生期货 (5 月)	22466 -0.57%
恒生期货 (6 月)	22386 -0.57%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港首季食肆收益跌 0.6%

政府统计处公布，今年第一季食肆总收益价值的临时估计为 280 亿元，按年下跌 0.6%。食肆购货总额的临时估计为 88 亿元，按年下跌 1.5%。按食肆类别分析，首季中式餐馆的总收益以价值计及数量计按年分别跌 4.9%及 6.5%。非中式餐馆的总收益以价值计及数量计分别升 2.4%及 2.1%。快餐店的总收益以价值计及数量计分别升 1.9%及 0.3%。酒吧的总收益以价值计及数量计分别升 6.5%及 4%。至于杂类饮食场所，其总收益以价值计及数量计分别下跌 1.8%及 3.8%。

陈茂波：数字转型正加速推进 亚开行成员应加强数字化合作

财政司司长陈茂波当地时间前日继续在意大利米兰出席亚洲开发银行(亚开行)第五十八届年会活动，包括出席理事会全体大会，并与亚开行行长神田真人会面。陈茂波在亚开行年会的理事会全体大会上发言。他指出，数字转型正以前所未有的速度加速推进，然而区内面对数字鸿沟，加上贸易战很可能扩展至科技领域而加剧数字发展碎片化，亚开行成员应携手应对挑战，加强数字化合作。陈茂波分享了中国香港在推动数字转型方面的策略和行动计划，包括数字发展的基础建设、数字转型、跨境数据流动和人才培育，并介绍以人工智能赋能数字发展的策略，以及对中小企业数字转型的支持。陈茂波呼吁亚开行各成员共同努力，提升数字治理和加强人才培育，而中国香港乐意与亚开行各成员分享经验和技术方案，共同把握数字转型的庞大机遇，促进区内的可持续发展。

香港 4 月 PMI 持平 48.3 营商环境持续转差

标普全球 4 月香港采购经理指数(PMI)经季节调整后为 48.3，与 3 月持平，两者同为去年 7 月以来的低位，反映本港私营经济持续转差，倒退速度温和。报告显示，4 月新增的订单量创去年 7 月以来的最大跌幅，而出口订单跌幅则见 2022 年 4 月以来最差。至于来自内地的订单需求也持续偏弱，但跌幅已较 3 月收窄。私营企业在 3 个月内，第二度缩减生产。行业数据显示，4 月以批发及零售业的紧缩程度最为明显。

金管总局：向外贸及民营等小微企业倾斜对接帮扶资源

国家金融监管总局发文表示，要深化支持小微企业融资协调工作机制；各级派出机构要推动向外贸、民营、科技、消费等领域小微企业倾斜对接帮扶资源。金管总局发布的《关于做好 2025 年小微企业金融服务工作》的通知并要求，加力支持小微外贸企业，依托进出口贸易场景及订单、物流等数据要素，提升信用评估和金融服务水平，促进稳外贸稳增长。强化住宿、餐饮、文旅，以及新场景新业态消费领域小微企业、个体工商户金融支持，助力扩内需促消费。在保证小微企业信贷有效供给方面，通知称，银行业金融机构要聚焦小微企业真实有效的经营性资金需求，提供充分的信贷供给，力争实现全国普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速；大型商业银行、股份制银行要力争实现普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速的目标。在小微业务风险管理方面，通知指出，关注重点业务风险状况，做实贷款风险分类，加大不良贷款处置力度，倾斜核销资源；做好风险监测分析，平衡好风险防范和风险容忍的关系，继续做好数据抽查核实，真实反映金融服务效果。



上市公司要闻

老铺黄金折让 8%配股筹 27 亿

老铺黄金(06181)公布,拟配售 431 万股新 H 股,占扩大后的 H 股及已发行股份总数的约 3.09%及约 2.5%,配售价每股 630 元,较昨日收市价 685 元折让 8.03%,集资 27.15 亿元。该公司拟将所得款项净额 26.98 亿元中,80%用于核心业务的发展,包括但不限于中国内地门店拓展、现有门店位置优化和面积扩建以及支持同店销售的快速增长;及 20%用于补充流动资金及一般企业用途。

百威亚太首季少赚 18%

百威亚太(01876)于截至 3 月底止首季的股东应占溢利为 2.34 亿元(美元,下同),按年下跌 18.47%;每股盈利 1.77 分。正常化溢利 2.35 亿元,按年跌 20.88%;正常化每股盈利 1.78 分。期内,总销量 19.74 亿升,按年减少 6.51%,按内生增长计算则减少 6.1%,主要受集团在中国的业务布局影响,但被韩国的强劲表现所部分抵消。另外,受中国的不利区域和渠道组合影响,收入减少 11.08%至 14.61 亿元,若按内生增长计算,则减少 7.5%。百威亚太首席执行官及联席主席程衍俊表示,尽管中国市场表现因主要业务地区和渠道持续受行业表现放缓而影响,但集团依然看到在当地提升业务表现的机会,辅以在韩国延续强劲的表现。

小黄鸭德盈签贵州黄果树小黄鸭主题漂流项目

小黄鸭德盈(02250)公布,其全资附属公司德盈商贸(深圳)与贵州安顺黄果树国有资本运营有限责任公司和安顺黄果树旅游区拾七文旅有限公司,已就贵州黄果树小黄鸭主题漂流项目签署正式合作协议。该项目位于天朗线白水河,合作期限由本月 1 日至 2035 年 4 月 30 日止,为期十年。根据合作协议,集团将通过小黄鸭 B. Duck 品牌全方位赋能该项目的发展、经营配套及周边产品销售,并为该项目周边产品设计、规划、品牌授权等事宜提供整合支持。后续集团将与合作方合作,共同推动黄果树旅游区的高质量发展,打造全新的文化旅游体验。此外,集团已成立小黄鸭德盈文旅(深圳)有限公司,以「IP+全产业链」模式全面布局文旅业态,专注于文旅游乐和实景娱乐两大领域,致力于打造兼具趣味性与可持续性的 IP 文旅生态圈。

半岛酒店首季大中华区平均客房收入跌 5%

大酒店(00045)公布截至 3 月底止首季营运数据,大中华地区半岛酒店的出租率为 55%,按年升 4 个百分点;平均房租 4014 元,按年下调 11.92%;平均可出租客房收入 2211 元,按年跌 4.98%。期内,集团的住宅、商场及办公大楼的出租率分别为 95%、88%及 83%,去年同期则分别为 90%、88%及 86%。就年初至今的业绩,大酒店主席米高嘉道理表示,首季大中华地区业务表现各异。香港半岛酒店得益于本港在 3 月份举行的多个大型活动,酒店业绩因而录得较佳表现,惟酒店整体业务表现仍偏软。浅水湾影湾园、山顶缆车及凌霄阁则录得超出预期的业绩。他续说,东京半岛酒店业绩令人满意,酒店房租持续高企,而亚洲其他地区和美国市场亦表现不一,纽约半岛酒店在完成翻新工程后取得良好的业绩。集团位于伦敦及伊斯坦堡的新半岛酒店业绩表现良好,集团将持续推动该两家半岛酒店达至稳定的盈利水平,而巴黎半岛酒店业务亦表现甚佳。



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。

