



国都港股操作导航

2025 年 5 月 13 日
星期二

每日投资策略

中美达成协议 港股重回升轨

中美在瑞士日内瓦经贸会谈后发布联合声明，双方大幅互降关税 90 日，远比市场预估为佳，隔晚美股三大指数造好，港股连升八个交易日后，昨日更一度大涨逾 800 点，创 3 月 28 日后逾一个月高位，八日累涨 1577 点或 7.2%，科指全日则急涨超过 5%。

恒指昨日高开 316 点，报 23183，升幅曾收窄至 115 点，低见 22982，但低位有买盘吸纳，加上午后中美大幅互降关税 90 天，港股立即应声炒上，最多升 817 点，高见 23685，创 3 月 28 日后高位，尾市升势稍回顺。恒指最终收报 23549，升 681 点或 3%；国指飙 3%，报 8559；科指飙 5.2%，报 5447。大市全日成交 3224.26 亿元。

汇控(00005)扬 2.9%，收 90 元；友邦(01299)升 2.7%，造 63.2 元；港交所(00388)扬 3.4%，造 385 元；美团(03690)扬 2.5%，造 144.5 元；中芯(00981)扬 3.4%，造 44.45 元；但小米(01810)前舱盖事件惹争议，恐触发退车潮，股价全日跌 1.5%，收造 50.6 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42410.1 2.81
标普 500 指数	5844.19 3.26
纳斯达克综合指数	18708.34 4.35
英国富时 100 指数	8604.98 0.59
德国 DAX 指数	23566.54 0.29
日经 225 指数	37644.26 0.38
台湾加权指数	21129.54 1.03

内地股市

上证指数	3369.24 0.82
深证成指	10301.16 1.72

香港股市

恒生指数	23549.46 2.98
国企指数	8559.23 3.01
红筹指数	3858.68 2.00
恒生科技指数	5447.35 5.16
AH 股溢价指数	133.06 -1.76
恒生期货 (05 月)	23403 0.01
恒生期货 (06 月)	23324 0.06

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

摩根资管:中美关税互减推升市场短期风险胃纳

中美在瑞士日内瓦经贸会谈后发布的联合声明，美国对中国进口货品关税将由 145%降至 30%，中国对美国进口货品将由 125%降至 10%。摩根资产管理亚太区首席市场策略师许长泰表示，此次关税下调幅度超乎预期，显示双方都意识到关税将打击全球经济增长的经济现实，谈判是未来更好的选择。他指出，90 天的时间或许不足以让双方达成详细协议，但却给谈判进程带来了压力。该行仍等待协议其他条款的进一步细节，例如中国是否会放宽稀土出口限制。许长泰称，市场立即做出了积极的反应，香港股票指数和美国股票期货双双上涨，美国国债孳息率和美元指数也随之上涨。整体而言，预期市场短期风险胃纳上升。联储局减息压力也可能暂时减轻。

花旗调高恒指年底目标至 25000 点

花旗发表报告表示，假设中美就关税问题谈判取得进展，上调恒生指数今年底目标价 2%至 25000 点，并予明年上半年目标价 26000 点。花旗指出，受美国加征关税影响，将今明两年恒指每股盈利增长预测，由 3 个月前预测增长 5%及 8.6%，调低至增长 4%及 8.1%。花旗并指，通讯基础设施、硬件、太阳能、半导体和工业板块是关税战下最脆弱产业；银行、消费、保险及公用事业的相关性则较小。花旗偏好内需板块，因避开关税上升的不确定性，加上中国政府或推出更多刺激措施，相信消费、互联网、原材料及科技行业将受惠，将内地消费板块评级上调至「增持」；受关税上升影响，航运板块评级降至「中性」。

内地加强战略矿产出口管控

内地就加强战略矿产出口全链条管控工作部署召开会议，要求密切跟踪战略矿产流向，严防战略矿产非法外流。国家出口管制工作协调机制办公室，组织商务部、国家安全部及海关总署等部门，及内蒙古、江西、湖南、广东、广西、贵州、云南等战略矿产资源集中省份的地方主管部门，召开工作部署会。会议指出，战略矿产出口管制事关国家安全和利益，加强出口全链条管控是关键。

会议称，各部门、各地方要坚持预防在先，处置在前，密切跟踪战略矿产流向，强化讯息分析共享，及时做好预警和相关处置，严防战略矿产非法外流。会议强调，各部门要密切配合，认真履行战略矿产开采、冶炼、加工、运输、制造、销售、出口等各环节监管职责，切实加强全链条管控；强化属地监管责任，对本地区战略矿产出口全链条各环节企业进行系统摸排并建立台账，指导属地企业加强合规制度建设，提高企业合规意识和能力，合力确保管控措施落实到位。



上市公司要闻

中银香港首季新股总认购笔数按年飙 7 倍

新股市场转趋活跃，投资者积极参与，带动中银香港(02388)新股业务显著上升。中银香港个金产品助理总经理姚益辉指，今年首季经其认购新股总笔数较去年同期上升 7 倍。

另外，该行指出，为迎接多宗大型新股陆续上市，推出「全城 IPO 迎『富』大抽奖」，即日起至 5 月 31 日，经手机银行或透过新股融资服务申请认购新股可参加抽奖，有机会赢取最多 5000 单位盈富基金(02800)。由即日起至 6 月 30 日，经手机银行认购新股的个人客户，可获豁免新股认购手续费，如选择以新股融资认购，可获豁免手续费及利息优惠。

舜宇光学 4 月手机镜头出货量升 1.3%

舜宇光学科技(02382)公布，4 月手机镜头出货量 1.03 亿件，按年升 1.3%；按月升 9.2%。期内，车载镜头出货量 1156.6 万件，按年升 28.9%，按月升 17.8%，主要是因为客户端的需求有所提升。

手机摄像模块出货量 3924.7 万件，按年下降 14.1%，按月升 5.2%，主要是因为公司专注于中高端案子，且产品结构较去年同期改善。

剂泰医药传香港上市筹 15.6 亿

外电引述知情人士称，人工智能驱动的药物递送和药物发现技术公司剂泰医药考虑在香港上市，集资至多 2 亿美元(约 15.6 亿港元)。知情人士表示，该公司正与顾问合作安排 IPO 事宜，可能在今年底前进行。知情人士补充称，相关讨论仍在进行中，IPO 规模和时间等细节可能会发生变化。



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。

