



国都港股操作导航

2025年5月14日
星期三

海外市场重要指数

海外重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	42140.43	-0.64
标普 500 指数	5886.55	0.72
纳斯达克综合指数	19010.08	1.61
英国富时 100 指数	8602.92	-0.02
德国 DAX 指数	23638.56	0.31
日经 225 指数	38183.26	1.43
台湾加权指数	21330.14	0.95

内地股市

上证指数	3374.87	0.17
深证成指	10288.08	-0.13

香港股市

恒生指数	23108.27	-1.87
国企指数	8386.21	-2.02
红筹指数	3819.08	-1.03
恒生科技指数	5269.66	-3.26
AH 股溢价指数	134.9	1.38
恒生期货 (05 月)	23288	1.13
恒生期货 (06 月)	23174	1.07

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

每日投资策略

关税利好已淡化 港股后市乏方向

市场已消化中美达成暂时削减关税协议消息，恒指连涨八日后未能延续之前强势，昨日开盘低开低走，收市挫逾 400 点，科指则急吐逾 3%。关税利好已淡化，港股后市料缺乏方向。

恒指昨日低开 55 点或 0.2%，报 23494 点，已为全日高位所在，随即沽压加大，午后跌穿今早低位，最多跌 478 点，低见 23070，最终全日仍挫逾 400 点。恒指收报 23108，跌 441 点或 1.9%；国指挫 2%，报 8386；科指插 3.3%，报 5269。大市全日成交 2198.45 亿元。

友邦(01299)挫 1.7%，造 62.1 元；港交所(00388)跌 2.7%，造 374.6 元；小米(01810)挫 3.9%，造 48.65 元；中芯(00981)挫 4%，造 42.65 元；美团(03690)挫 4.9%，造 137.4 元；腾讯(00700)跌 2.2%，造 506 元；阿里巴巴(09988)挫 3.9%，造 126.1 元；但东方海外(00316)升 2.9%，收 124 元，为表现最好蓝筹。



宏观&行业动态

瑞银降美股看法至中性

瑞银财富管理亚太区投资总监办公室表示，对美国股市的看法从「看好」下调至「中性」。于4月10日对美股看法上调至「看好」，因认为市场已经消化太多与贸易相关的担忧。而从那时起，标普500指数上涨11%，回到了4月2日的水平，因为关税谈判进展导致这些担忧有所减少。该行认为目前美国市场的风险回报更加平衡。

瑞银指出，中美双方经过周末谈判旋即达成大幅降低关税的协议大大早于预期，即使关税有可能只暂停90天，但此轮谈判结果符合此前预期，后续谈判若能维持目前新关税水平，将为内地今年经济增长前景带来上行风险，今年经济增长预测4%或有调高可能，预期贸易战对经济增长的拖累由之前2个百分点，降至约1个百分点。

瑞银表示，预计未来几个月，出口可能显著加快。自4月中旬以来，美国已对价值近1000亿美元的电子相关产品进行关税豁免，这占中国对美国总出口约20%。据最新关税修订，更多双边商品流动可能恢复，特别是其他消费品，如玩具、鞋类、服装和家用电器等，这占中国对美国出口的额外40%左右。正如4月贸易数据所示，贸易改道或转运可能还会继续，将进一步缓冲关税影响。

瑞银称，关税谈判的进展还表明，政策宽松的紧迫性将降低。预计内地政府将保留更多政策弹药，为未来若出现更差的情况做准备。换言之，财政刺激政策的节奏和规模可能会随着贸易谈判而调整，而货币政策保持宽松以维持充裕流动性，支持资本市场并鼓励科技创新。

野村调高中国股票评级至策略性增持

野村表示，中美达成关税协议，为将成为亚洲市场正面风险偏好的支持，将中国股票评级上调至「策略性增持」(tactical overweight)。

野村称，美中地缘政治风险溢价正在下降，将有助提高中国股票吸引力。另外，目前估值仍然具备吸引力，投资者一直忧虑中国对等关税的风险，故最新的中美贸易谈判获重大进展，增乐观情绪，料推动部分资金加快配置至中资股。另外，野村削减印度股票的「增持」幅度，套现资金增持中资股。



上市公司要闻

美团 Keeta 进军巴西

美团(03690)旗下 Keeta，将进军巴西市场。美团在北京举办的「中国-巴西商业研讨会」签署投资协议，计划 5 年内在巴西投入 10 亿美元(约 78 亿港元)，支持该项目的发展。巴西总统卢拉与美团董事长兼首席执行官王兴共同见证签约仪式。据内地媒体引述王兴表示，巴西是一个非常市场，以及潜力巨大，Keeta 将致力于当地提升消费者体验、促进合作餐厅发展，并为当地创造更多就业机会。国际化是美团长期发展战略之一，将持续努力「走出去」拓展海外市场，开创发展新局面。

根据投资协议，Keeta 将在当地建设全国性实时配送网络，为用户带来更优质外卖服务，亦将为当地合作伙伴提供综合服务、多样化营销工具和数码化运营工具，支持当地餐饮商户的业务增长。Keeta 进军巴西，是美团国际化业务一步重要进展，也是作为中国企业积极响应国家号召，提升服务贸易国际竞争力和开放合作水平的积极探索。

日清食品首季少赚 7%

日清食品(01475)公布，截至 3 月底止首季录得股东应占溢利 1.1 亿元，按年减少 6.71%；每股盈利 10.54 仙。期内，收入 10.72 亿元，按年升 11.31%。香港及其他地区业务收入增加 15.2%，乃由于各地区面类业务表现稳健以及非面类业务恢复增长和并入。中国内地业务收入增加 9.1%，乃由于集团致力扩大内陆地区的销售，以及中国内地保持上升势头所致。首季，毛利率为 35.1%，按年减少 0.9 个百分点，主要由于采购成本上升所致。

盛业折让 6.9%配股筹逾 2 亿

盛业(06069)公布，拟配售最多 1748 万股新股，占扩大后股本约 1.74%，每股配售价 11.99 元，较昨日收市价 12.88 元折让 6.91%，集资 2.1 亿元，净额近 2.09 亿元。

该公司拟将所得款项净额 2.09 亿元用于加速拓展平台科技服务，重点聚焦创新驱动领域，包括但不限于电商、AI 应用、机器人及跨境业务，通过生态系统数据整合、投资孵化、订单撮合及资金周转撮合服务推进发展；加大研发投入，包括但不限于「盛易通云平台」的智能化升级，以及基于产业数据的 AI 应用研发及商业化推广；以及其他一般营运资金用途。盛业预计，配售股份将配售予不少于 6 名承配人，该等承配人须为专业、机构或其他投资者，包括晶泰控股(02228)的一间附属公司及交个朋友控股(01450)。



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。

