



国都港股操作导航

2025年5月16日
星期五

每日投资策略

北水不足 恒指料短线整固

内地股市受压，上证指数连升终结，港股昨日反复受压，一度跌逾 200 点，科指则挫 1.6%，全日大市成交仅超过 2000 亿元，北水再次转净走，恒指料短线整固。

恒指昨日高开 3 点，报 23644 点，大市早段掉头向下，一度跌超过 100 点，但随后回升，一度涨 70 点，高见 23710 之后又再度回落，更跌穿今早低位，一度跌 268 点，低见 23371，尾市跌幅收窄。恒指收报 23453，跌 187 点或 0.8%；国指跌 1%，报 8509；科指挫 1.6%，报 5297。大市全日成交 2002.09 亿元。

汇控(00005)下滑 0.2%，造 90.6 元；港交所(00388)跌 1%，造 377.2 元；京东(09618)挫 4.4%，报 135.4 元，为表现最差蓝筹；腾讯(00700)首季收入升 13%，收市微跌 0.2%，造 520 元；阿里巴巴(09988)今日公布季绩，全日跌 1.2%，造 128.9 元；友邦(01299)升 0.8%，造 65.85 元；建行(00939)微涨 0.4%，报 6.93 元，兼录八连升；东方海外(00316)升 2.9%，收 133.9 元，为表现最好蓝筹。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	42322.75	0.65
标普 500 指数	5916.93	0.41
纳斯达克综合指数	19112.32	-0.18
英国富时 100 指数	8633.75	0.57
德国 DAX 指数	23695.59	0.72
日经 225 指数	37755.51	-0.98
台湾加权指数	21730.25	-0.24

内地股市

上证指数	3380.82	-0.68
深证成指	10186.45	-1.62

香港股市

恒生指数	23453.16	-0.79
国企指数	8509.67	-0.97
红筹指数	3854.27	-0.38
恒生科技指数	5297.84	-1.56
AH 股溢价指数	134.57	0.49
恒生期货 (05 月)	23235	-0.63
恒生期货 (06 月)	23117	-0.67

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

中证监：将推深化科创板和创业板改革措施

中国证监会副主席陈华平出席第七届「5·15 全国投资者保护宣传日」活动致词时，提出五大重点，其中包括抓紧推出深化科创板和创业板改革的一篮子政策措施，以及集中力量打击内幕交易、操纵市场等严重侵害中小投资者利益的违法行为。

陈华平称，第一是进一步推动资本市场高质量发展，从根本上夯实投资者权益保护基础。全面启动实施新一轮资本市场改革、推动资本市场高质量发展，会同各方打好稳市政策「组合拳」，切实推动提升中长期资金入市规模和比例，在稳的基础上不断释放新发展活力，增强投资者信心。

另外，证监会积极配合司法机关研究制定内幕交易和操纵市场民事赔偿司法解释、内幕交易刑事司法解释、背信损害上市公司利益罪司法解释等，不断完善资本市场法律制度，筑牢投资者合法权益保护的「安全网」。最高人民法院与证监会今日将联合发布《关于严格公正执法司法 服务保障资本市场高质量发展的指导意见》，进一步强化司法与行政协同，加强投资者权益保护等。

第三是推动证券基金机构高质量发展，提升投资者服务水平。将强化基金公司与投资者利益绑定，着力解决基金「早涝保收」等问题，丰富与中小投资者风险承受能力相适配产品及高质量服务居民财富管理需要。同时要压实证券公司和销售机构等主体责任等。

第四是依法从严打击证券期货违法活动，坚持监管「长牙带刺」、有棱有角，不断提升监管执法规范化水平和打击惩戒违法行为精准性。做好资本市场财务造假综合惩防工作要求，加快构建财务造假综合惩防体系，从严打击虚构业务、滥用会计政策等恶性造假行为。加大对造假公司大股东、实控人等直接责任人员查处力度。

第五是支持受侵害投资者依法维权，推进证券期货纠纷多元化解。去年在最高人民法院大力支持下，金通灵、美尚生态两单特别代表人诉讼启动，并已取得新进展。将续深化与司法机关沟通协作，推动构建特别代表人诉讼常态化工作机制等。

4月访港旅客 380万

香港旅游发展局公布，4月初步访港旅客数字为380万，较去年同期上升13%，内地、短途及长途市场的访港旅客量按年均均有双位数增幅。今年首4个月，访港旅客量录得1600万人次，按年增加一成，其中内地旅客1205万人次，按年增8%。首4个月，多个客源市场的增长势头持续，其中来自台湾、日本、南韩、菲律宾及印度尼西亚的访港旅客人次，均各较去年同期多超过20%；澳洲的访港旅客更录得超过30%的显著增长。



上市公司要闻

新秀丽面对多项挑战 中金降目标价

新秀丽(01910)日前公布首季业绩，中金发表报告指，其销售额和利润率均低于预期，主要由于亚洲地区表现逊预期及北美批发订单节奏错位。面对宏观不利因素、外部竞争加剧、外汇汇率风险、二次上市时间不确定性，以及关税不确定性等，下调今明两年盈利预测，将目标价调低 20%，至 20 元，维持「跑赢行业」评级。

中金指，在业绩电话会议管理层称，Tumi 品牌在内地表现强劲；第二季至今销售增速与首季相似；管理层预计次季毛利率保持稳定，经调整 EBITDA 利润率略有改善；与其他消费品相比，行李箱行业未见明显提前备货行为；首季在美国销售产品中有 14%来自中国，料今年底比例将降至 1%至 5%。为应对潜在关税上调，该集团拟采取多项举措。此外，管理层认为今年全球旅客料增 5%，可能意味行李箱需求有增长潜力；又表示正持续推进美国双重上市计划，但密切关注市场环境。

鉴于在美国关税不确定性背景下消费情绪疲软，中金将该集团今年收入和净利润预测分别下调 3%和 12%，至 35.4 亿美元和 3.27 亿美元；明年收入和净利润预测分别下调 4%和 18%，至 37.5 亿美元和 3.48 亿美元。下调目标价至 20 元，对应 11.5 倍 2025 年市盈率，较当前股价具 30%上升空间。

敏华控股全年少赚一成

敏华控股(01999)公布截至 3 月底止年度业绩，股东应占溢利 20.63 亿元，按年减少 10.41%，每股盈利 53.19 仙，派末期息 12 仙。期内，总收益 172.49 亿元，按年下跌 8.24%。集团表示，将继续深入挖掘国内市场潜力，聚焦核心城市和重点区域，通过精细化的市场营运和精准的营销策略，提升品牌知名度和产品销量。加强与政府部门和行业协会的合作，积极参与中国政府的「以旧换新」等促消费活动，抓住政策红利，进一步刺激消费需求。

吉利首季盈利升 2.6 倍

吉利汽车(00175)公布截至 3 月底止首季业绩，股东应占溢利 56.72 亿元(人民币·下同)，按年飙升 2.64 倍。期内，收益 724.95 亿元，按年升 24.51%；销量按年增 47.95%至 70.38 万辆。集团表示，首季销量创历史新高，新能源业务强劲增长，其中银河品牌销量按年增长 2.14 倍，新能源盈利能力全面改善，规模效应突显，带来盈利能力的大幅提升。



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。

