



国都港股操作导航

2025年6月4日
星期三

每日投资策略

恒指收升 354 点 大市成交增加

恒指昨日高开 123 点，开报 23281，为全日低位所在，随后升幅扩大，重上二十天及十天线，午后更升穿昨早高位，最多涨 377 点，高见 23535，最终挨近全日高位收市。恒指收报 23512，升 354 点或 1.5%；国指涨 1.9%，报 8519；科指升 1.1%，报 5189。大市全日成交 2036.81 亿元，全日净入 39 亿元。

友邦(01299)涨 2%，造 67 元；理想(02015)全日飙 5.8%，造 116.4 元，为升幅最大蓝筹；比亚迪(01211)扬 3.9%，造 400.6 元；小米(01810)董事长雷军称汽车业务下半年实现盈利，全日扬 3.1%，造 53.2 元；金沙(01928)则降 1.9%，造 15.78 元；快手(01024)跌 2.3%，造 51.2 元，为包尾蓝筹。

财新中国 5 月制造业 PMI 创逾两年半低位，但北水回归，支撑港股全日造好，收市升逾 300 点，重上十天(处 23442)及廿天线(处 23343)，大市成交增至逾 2000 亿元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42,519.64 0.51%
标普 500 指数	5,970.37 0.58%
纳斯达克综合指数	19,398.96 0.81%
英国富时 100 指数	8,787.02 0.15%
德国 DAX 指数	24,091.62 0.67%
日经 225 指数	37,446.81 -0.06%
台湾加权指数	21,126.93 0.59%

内地股市

上证指数	3,361.98 0.43%
深证成指	10,057.17 0.16%

香港股市

恒生指数	23,512.49 1.53%
国企指数	8,519.86 1.92%
红筹指数	3,987.44 1.29%
恒生科技指数	5,189.49 1.08%
AH 股溢价指数	132.50 -1.37%
恒生期货 (6 月)	23397 0.12%
恒生期货 (7 月)	23390 0.21%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

陈茂波倡加强沪港金融创科及数字经济联动发展

财政司司长陈茂波出席沪港大都市发展研讨会致词表示，上海和香港是国家两个最重要的国际金融和贸易中心，两地全面深化合作，不仅标志着长三角和粤港澳两大经济区域的联动发展，也为国家以高水平开放推动高质量发展提供有力支撑。陈茂波指出，目前全球政经格局复杂多变，在关税战的阴霾下，供应链、产业链面临重组；技术壁垒也正在高筑。同时，美国的单边主义、保护主义和政策不确定性，正促使国际投资者作更多元化的资金配置，更多国家着力开拓新的投资和经贸网络。最近美国对一些著名高校的打压，也使在外的华裔人才有更大的诱因回流大中华地区发展。

谢邱安仪料全年零售额正负增长约 1 至 2%

本港 4 月零售业总销货价值跌 2.3%，连跌 14 个月。香港零售管理协会主席谢邱安仪表示，预测今年全年整体持平，可能有正负 1%至 2%上落。谢邱安仪指出，去年同期的零售额已很低，业界原预期今年会是持平甚或有微升，但今年情况受环球经济影响消费意欲，结果跌幅持续；本身都希望已见底，但现实要视乎很多因素，如关税战，期望问题可以稳定下来，起码不要继续差下去。她表示，4 月的情况受多个因素影响，除港人北上消费及出外旅游，内地没有长假期都导致零售数字下跌。谢邱安仪称，盛事经济的确带动人流，但旅客消费模式已转变，较低价货品会较受惠，期望内地经济逐步回稳，内地人来港回复购买力，盛事经济的好处自然可以带到其他消费品类别。

内地选潜力大县域城市开展新能源车下乡活动

中国工信部、国家发改委、农业农村部、商务部及国家能源局公布，组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动。通知指出，将选取一批新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的典型县域城市，举行若干场专场活动；以此为中心辐射周边乡镇，结合地区特点开展若干场特色活动。与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车「车路云一体化」试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。通知又称，鼓励各类新能源汽车生产、销售、金融、充换电及售后服务等领域市场主体共同参与，结合以旧换新、县域充换电设施补短板等政策工具，定制「购车优惠+用能支持+服务保障」一体化促销方案，健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。

财新中国 5 月制造业 PMI 降至 48.3 创逾两年半低

中美关税战影响仍在延续，5 月制造业供给和需求下降，财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 降至 48.3，较 4 月下降 2.1 个百分点，是 2024 年 10 月来首次跌至临界点以下，并创下 2022 年 9 月以来最低水平。国家统计局此前公布的 5 月制造业 PMI 回升 0.5 个百分点至 49.5，连续两个月收缩。从财新中国制造业 PMI 分项数据看，5 月供需均从扩张转为明显收缩。新订单指数跌至荣枯线以下，且为 2022 年 10 月来最低，这部分受美国对等关税政策的冲击，当月新出口订单指数在收缩区间进一步下行；由于需求低迷，生产亦结束了此前持续一年半的扩张，降至 2022 年 12 月以来最低。调查显示，投资品类产量和需求下降较为明显。



上市公司要闻

卢伟冰:小米手机目标全球年销 2 亿

小米集团(01810)总裁卢伟冰在集团 2025 年投资者日表示,小米的策略是深化在地化经营,稳扎稳打、追赶三星,后续目标是进入全球年销量「2 亿俱乐部」。卢伟冰指出,小米手机品牌势能持续提升,已进入国内第二;而在全球,不论是发展中还是发达市场,小米均有巨大机会。

汇控任命集团内部审计主管

汇丰控股(00005)宣布,任命 Russell Jackson 为集团内部审计主管,任命由 3 日起生效。有关任命仍须待监管机构批准。Russell Jackson 将向集团审计委员会主席 Brendan Nelson 汇报。

新世界传拟用德银牵头新贷款部分偿还再融资贷款

新世界发展(00017)正以尖沙咀 Victoria Dockside(维港文化汇)为抵押品,寻求 3 年期、不超过 156 亿元的贷款,以及一笔 875 亿元的再融资交易。彭博引述消息人士称,新世界计划用前者的部分资金来帮助偿还后者。消息人士表示,新世界已提议用由德意志银行安排的 156 亿港元新贷款金额的 15%至 25%,即至多 39 亿元的资金来进行偿付。

平保传发 CB 集资 118 亿

中国平安保险(02318)据报寻求发行可换股债券(CB)集资 118 亿元,这批债券为零息债券及于 2030 年到期。据外电引述文件披露,平保将集资所得将用作发展核心业务、支持医疗保健和养老新领域、增强资本状况。摩根士丹利为独家全球协调人及账簿管理人。



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。

