



国都港股操作导航

2025年6月11日
星期三

每日投资策略

观望中美会谈结果 港股续观望

美国总统特朗普表示，中美会谈进展顺利，但市场观望会谈进展成果，投资者信心不足，港股好淡争持，当中科指表现较差，全日倒跌 0.8% 收市。观望会谈结果，投资者倾向审慎，市场续观望。

恒指昨日高开 49 点或 0.2%，报 24231 点，早段好淡拉锯，随后获买盘支持下，推动大市最多升 115 点，高见 24296，唯午后沽盘增加，大市掉头向下，拖低大市一度挫近 178 点，低见 24003，幸好在两万四有支持，大市跌幅收窄。恒指最终收报 24162，跌 18 点或 0.1%；国指降 0.1%，报 8767；科指跌 0.8%，报 5392。全日成交 2503.39 亿元。

蓝筹友邦(01299)涨 1.1%，造 69.7 元；建行(00939)涨 0.7%，报 7.49 元；李宁(02331)升 1.3%，造 15.88 元；宏桥(01378)扬 4.8%，报 15.2 元，为升幅最大蓝筹；周大福(01929)跌 0.2%，报 11.78 元；理想(02015)跌 2.8%，收 116.7 元，为最差蓝筹。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42866.87 0.25
标普 500 指数	6038.81 0.55
纳斯达克综合指数	19714.99 0.63
英国富时 100 指数	8853.08 0.24
德国 DAX 指数	23987.56 -0.77
日经 225 指数	38211.51 0.32
台湾加权指数	22242.14 2.07

内地股市

上证指数	3384.82 -0.44
深证成指	10162.18 -0.86

香港股市

恒生指数	24162.87 -0.08
国企指数	8767.36 -0.15
红筹指数	4093.28 0.38
恒生科技指数	5392.19 -0.76
AH 股溢价指数	129.37 -0.90
恒生期货 (06 月)	24111 0.15
恒生期货 (07 月)	24103 0.20

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

瑞银呼吁战略性投资中国股票

瑞银全球财富管理认为，全球投资者应继续战略性地投资中国股票，因为贸易风险已触顶，未来可能会有更多政策支持。中美贸易谈判仍在继续，显示出双方都有意愿接触与沟通，但达成全面协议仍需时间。

该行指出，随着贸易风险可能已达顶点，基本面重新成为焦点。在政策支持人工智能和持续创新的推动下，中国科技板块尤为突出。在基本面改善、现有及潜在政策支持、以及人工智能的长期成长前景推动下，中国科技股具有进一步上涨的潜力；与美国同行相比，估值仍具吸引力。瑞银对中国科技股维持「有吸引力」的评级，但对整体中国股票维持「中性」立场。

瑞银表示，中美紧张关系仍将是关键且不断演变的风险因素，中概股可能面临更高波动性，不过，双重上市有望在一定程度上减轻压力。另外，房地产市场风险持续，将继续拖累中国股市。

花旗料中美达成交易性协议可能性高

中美在伦敦举行经贸会谈，投行花旗认为，双方达成一项交易性协议的可能性上升；不过中国可能只会作出谨慎的让步，比如在稀土出口管制方面，以换取美国放松部分出口管制或下调关税等。

路透报道，花旗在报告中称，鉴于中国出口仍保持韧性，中国可能并无迫切与美国达成协议，或是刺激经济的压力。高频追踪数据显示，6月以来航运活动依然表现良好，中国到美国的集装箱船离港量跌幅收窄，同时整体货物吞吐量保持稳定。预计90天的关税暂缓窗口期间，抢出口情况可能还会持续。

花旗预期，中国第二季国内生产总值(GDP)实际增速有望超过5%，第三季经济增速也将受益于低基数效应，因此在7月政治局会议上或9月之前料不会有重大政策变动。该行在中国发布5月外贸数据后的点评报告中重申，20%的芬太尼关税有很大机会通过谈判暂停甚至取消。



上市公司要闻

汇丰料联储局减息时间延迟至 9 月

美国联储局将于 6 月 17 至 18 日议息，汇丰环球研究发表报告，将联储局减息时间预测，由原先 6 月推迟至 9 月，另维持明年底合共减息 0.75 厘，至介乎 3.5 厘至 3.75 厘。汇丰预期美国 2 年期及 10 年期国债息率于今年底由之前预期 2.7 厘及 3.5 厘，调高至 3.7 厘及 4.3 厘。

汇丰指出，联储局 6 月议息将按兵不动，利率维持 4.25 厘至 4.5 厘，将连续 4 次议息维持不变，9 月则开始减息 0.25 厘，然后 12 月及明年 3 月再分别减息 0.25 厘。当局面对高失业率及高通胀带来的挑战，或需以不同政策应对，而减息时机及减幅均面对风险。

万达酒店建议派 0.462 元特别股息

万达酒店发展(00169)宣布，已决议批准在达成若干先决条件后，向股东宣派每股 0.462 元的特别股息。

今年 4 月，同程旅行(00780)以初始代价 24.97 亿元人民币，向万达酒店收购万达酒店管理(香港)有限公司全部股权。万达酒店表示，于交割后，公司预期在保留有关款项作为一般营运资金及或未来投资后，在适用法律允许之情况下，将建议以股息的方式向股东分派全部或大部分所得款项净额。

摩通：速腾聚创升目标价至 28.6 元

摩通发表报告，速腾聚创(02498)基本面稍改善，上调目标价 19.2%至 28.6 元。报告指出，机械人业务大幅增长，配合毛利率好转，故对速腾聚创基本面稍改善。汽车业务方面，ADAS 激光雷达市场渗透率有望持续攀升，尤其低价车款，但由于产品组合令均价下降，估计相关业务收入增长放慢。

摩通估计，速腾聚创有望在第四季收支平衡，明年更有望录得盈利 1.1 亿元人民币，但基于目前最情况，重申「中性」评级，但目标价从 24 元，调高 19.2%至 28.6 元。



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。

