



国都港股操作导航

2025 年 6 月 12 日
星期四

每日投资策略

中美贸易有共识 港股后市续看涨

中美达成贸易框架共识，带动亚洲股市持续向好，港股整固后，昨日反弹逾两百点，为 3 月 19 日后近 3 个月高位收市，科指更升逾 1%，但北水净流入又再大降，全日净买只有近 14 亿元。中美谈判出结果，港股后市料续涨。

恒指昨日高开 28 点，报 24191 点，升幅曾稍为收窄至 16 点，低见 24179，但随后有买盘支持，大市升幅扩大，午后升穿今早高位，最多升 276 点，高见 24439，尾市回顺，但仍涨逾两百点收市。恒指最终收报 24366，升 204 点或 0.8%；国指涨 1.1%，报 8865；科指升 1.1%，报 5451。全日成交 2351.73 亿元。

蓝筹整体向上，港交所(00388)升 1.4%，造 420.4 元；建行(00939)升 2.1%，造 7.65 元；招行(03968)扬 2.8%，造 52.3 元；工行(01398)涨 2.5%，造 6.17 元；京东(09618)升 1.5%，造 133.9 元；汇控(00005)却跌 0.6%，造 93.3 元；石药(01093)肿瘤药获准美国临床试验，股价倒跌 2.8%，报 8.83 元；康师傅(00322)挫 3.7%，收 11.88 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	42865.77 0
标普 500 指数	6022.24 -0.27
纳斯达克综合指数	19615.88 -0.50
英国富时 100 指数	8864.35 0.13
德国 DAX 指数	23948.9 -0.16
日经 225 指数	38421.19 0.55
台湾加权指数	22470.1 1.02

内地股市

上证指数	3402.32 0.52
深证成指	10246.02 0.83

香港股市

恒生指数	24366.94 0.84
国企指数	8865.72 1.12
红筹指数	4100.15 0.17
恒生科技指数	5451.2 1.09
AH 股溢价指数	127.85 -1.17
恒生期货 (06 月)	24252 -0.37
恒生期货 (07 月)	24248 -0.33

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:港股将继续保持强劲

财政司司长陈茂波在彭博投资峰会表示，港股将继续保持强劲，并为私人消费提供支持。陈茂波指出，外资之前低配中国资产，DeepSeek 崛起令外资重新评估内地的技术实力和创新潜力，资金陆续回流，亦见到不少新股准备上市。他称，地缘政治下，内地科技股到美国上市难度增加，若寻求国际融资，香港是自然选择，中央也支持内地龙头企业来港上市，已提醒证监会及港交所(00388)做好中概股回港上市的工作准备。

对于目前美元偏弱，陈茂波指出，资金流动方向可以变化很快，要确保金融安全，但无论置业或做生意，现在都可以受惠低息；认为扣好安全带，并在充裕流动性中获益，这是市场行为，当局不会干预，欢迎现在的低息。他又称，内地大循环战略要激活内需，中央政府推动企业出海，在商业考虑下，内地若布局东南亚等新兴市场，将带动区域经济增长。

陈茂波表示，香港成为国际资本涌入的「安全港」，联系汇率制度是本港的竞争优势，一直运作良好，政府郑重承诺会维持港元与美元挂钩，以及不设外汇管制。他指，本港首季 GDP 增长 3.1%，出口强劲，在港人和访港旅客消费模式改变下，私人消费略显疲弱，本港要推动产业转型；进入 4、5 月，出口仍保持强劲，投资及股市表现良好。

景顺:金融市场有望迎来风险偏好反弹

景顺亚太区环球市场策略师赵耀庭认为，倘若美国关税问题得以解决，相关不确定性消失，金融市场将于今年稍后时间迎来另一场风险偏好反弹(risk-on rally)。该行在基本情景预测下，看好美国以外全球股市，尤其是中国及欧洲，因两地有宽松的货币政策及积极财政刺激支持。

赵耀庭续指，对 MSCI 中国指数或恒生科技指数今年底重返年初时的「DeepSeek 时刻」不感意外，因为上半年的中国科技股调整是由关税因素触发。他解释，随着投资者重新聚焦于股份基本因素如企业盈利，中资科技股将再度成为受惠板块，尤其是考虑到该板块相较美国同业仍存在显著估值折让。

不仅如此，连同中国对于人工智能、人形机械人及生物科技板块等方面所提供的政策支持，赵耀庭相信，这些科技子板块未来几年表现不俗，中资科技股未来仍有上升空间，景顺今年下半年亚太区内的首选投资主题之一仍是中国科技股。市场一直憧憬中央推出大规模刺激措施，赵耀庭坦言投资者的想法有误。他解释，中国之前已经推出了很多财政及货币刺激，而有关措施加起来的总规模相当显著。事实上，中国月度经济数据亦开始有所好转，消费及内房方面的数据都已出现初步复苏。



上市公司要闻

小鹏汽车支付账期统一至 60 天内

内地多家汽车制造商承诺 60 天内向供货商付款后，小鹏汽车(09868)亦宣布，为积极响应落实国家及相关部门针对促进汽车产业高质量发展的一系列部署要求，保障产业链供应链稳定，助力中小企业健康发展，小鹏汽车将支付账期统一至 60 天内。小鹏汽车称，将积极践行企业社会责任与担当，努力通过 AI 科技创新赋能产业链及上下游伙伴，共同推进中国汽车产业行稳致远的高质量发展。

康诺亚折让 6.5%配股筹逾 8 亿

康诺亚(02162)公布，主要股东 Moonshot Holdings Limited 按每股 45.48 元的价格配售 2160 万股旧股，及认购 1900 万股新股。紧随配售及认购完成后，Moonshot Holdings Limited 的股权将由约 27.79%减少至经扩大后股本约 25.16%。配售股份 2160 万股，占股本约 7.72%。1900 万股新股则占扩大后股份约 6.36%。配售价 45.48 元较前收市价 48.65 元折让 6.52%。

康诺亚表示，认购所得款项总额预期约 8.64 亿元，净额约为 8.54 亿元，拟用于 CM512、CM518D1 及其他管线的研发开支；司普奇拜单抗的商业化；制造及研发设施的资本开支；及一般公司及营运资金用途。

海天味业招股筹 95 亿

内地调味品生产商龙头海天味业(03288)本周三开始招股，发售 2.63 亿股 H 股，香港公开发售占 6%，其余为国际发售，每股发售价介乎 35 元至 36.3 元，集资最多 95.56 亿元。一手 100 股，入场费 3666.62 元。

该公司拟将所得款项净额中，约 20%用于产品开发以及前沿技术的研发和工艺升级；约 30%用于产能扩张、采纳新技术及供应链的数字化升级；约 20%用于通过建立全球品牌形象、拓展销售渠道以及提升海外供应链能力，以提升全球影响力；约 20%用于增强销售网络及提升其渗透能力，以及约 10%用作营运资金及一般企业用途。该股预期 6 月 19 日挂牌。联席保荐人为中金公司、高盛及摩根士丹利。



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。

