



国都港股操作导航

2025年6月17日
星期二

每日投资策略

恒指收涨 168 点 重上两万四大关

恒生指数昨日低开 100 点，报 23791 点，跌穿 10 天线后跌幅扩大，最多曾挫 173 点，低见 23718，但 20 天线(处 23698)上见支持，大市止跌回升，更收复十天线，最多升 232 点，高见 24125，尾市回顺。最终恒指收报 24060，升 168 点或 0.7%；国指升 0.9%，报 8729；科指涨 1.2%，报 5299。全日成交 2292.41 亿元，当中北水净入 57.4 亿元。

蓝筹港交所(00388)升 1.5%，造 419.6 元；招行(03968)扬 3.5%，造 53.65 元；工行(01398)升 0.8%，造 6.15 元；周大福(01929)飙 6%，收 13.72 元，为升幅最大蓝筹；美团(03690)升 0.4%，造 138.8 元；阿里巴巴(09988)也升 0.8%，造 112.9 元；但腾讯(00700)跌 0.1%，造 509.5 元。

市场淡化中东局势对全球影响，美股期货急弹，亚洲区股市亦普涨，港股低开高走，全日升逾过百点，重上两万四大关，科指更弹升超过 1%。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42,515.09 0.75%
标普 500 指数	6,033.11 0.94%
纳斯达克综合指数	19,701.21 1.52%
英国富时 100 指数	8,875.22 0.28%
德国 DAX 指数	23,699.12 0.78%
日经 225 指数	38,441.68 0.34%
台湾加权指数	22,049.90 -0.10%

内地股市

上证指数	3,388.73 0.35%
深证成指	10,163.55 0.41%

香港股市

恒生指数	24,060.99 0.70%
国企指数	8,729.99 0.86%
红筹指数	4,137.53 0.46%
恒生科技指数	5,299.91 1.15%
AH 股溢价指数	127.51 -0.42%
恒生期货 (6 月)	24096 0.17%
恒生期货 (7 月)	24080 0.16%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

5 月访港旅客升两成

旅发局公布，在内地「五一黄金周」假期、以及城中活动如大型演唱会、会议展览等的带动下，上月初步访港旅客数字为 408 万，按年上升两成。其中内地旅客约 312 万人次，按年增 19%，非内地旅客约 9.55 万人次，按年增 24%。今年 1 至 5 月访港旅客量录得逾 2000 万人次，按年增加 12%。其中内地旅客合共有约 1520 万人次，按年增加一成。其他非内地市场增长势头持续，首 5 个月共录得约 500 万访港旅客人次，按年上升 18%。来自台湾、日本、南韩、印度尼西亚及菲律宾的访港旅客人次均较去年同期上升逾 25%；澳洲的访港旅客更录得超过 35% 的增幅。

本港首季居民总收入升 6.2%

政府统计处公布，今年第一季以当时市价计算的香港本地居民总收入按年上升 6.2% 至 8794 亿元。同季以当时市价计算的本地生产总值估计为 7997 亿元，按年升 4.3%。首季的本地居民总收入较本地生产总值多出 797 亿元，相当于该季本地生产总值的 10%，主要是由于投资收益净流入。扣除其间价格变动的影响后，首季的香港本地居民总收入较上年同期实质上升 4%，而本地生产总值在同季实质上升 3.1%。第一季，香港初次收入（主要包括投资收益）总流入为 5213 亿元，按年升 5.3%，相当于该季本地生产总值的 65.2%。初次收入总流出亦升 1.8% 至 4416 亿元，相当于该季本地生产总值的 55.2%。

中国商飞与两外企签 C929 合作备忘录

中国飞机制造商商飞表示，在巴黎航展期间与法国引擎生产商赛峰 (Safran)，以及美国精密工业产品制造商 Crane 等，签署国产长程客机 C929 项目合作谅解备忘录。中国商飞在新闻稿中称，该公司在巴黎国际航展上向公众展出 C909、C919 和 C929 基本型飞机模型，以及 C909 和 C919 衍生型飞机模型。中国商飞的 C929 是一款宽体客机，飞机航程约 1.2 万公里，基本型座级为 280 座，处于设计时间。截至目前，中国商飞已累计交付 20 架 C919 飞机和 165 架 C909 飞机。2025 年以来，C909 飞机新增老挝航空、越南越捷航空两家客户并投入商业运营。

国统局：下阶段要着力提升消费意愿

中国国家统计局新闻发言人付凌晖表示，5 月消费市场活力逐步增强，支撑因素包括「以旧换新」政策的带动明显、618 网购促销拉动、假日消费态势良好、消费新动能持续释放、扩大入境免签国家范围等。他在国新办发布会上称，但也要看到居民消费能力和信心仍有待提升，消费内生的动能仍需增强；下阶段要进一步落实好提振消费专项行动方案，着力提升居民消费能力和消费意愿。付凌晖又提到，在复杂严峻的外部环境下，工业品价格低位运行，工业平稳增长依然承压；并且下阶段外部不稳定、不确定因素较多，对中国外贸增长带来一定压力。



上市公司要闻

南航 5 月旅客周转量升 8.4%

南方航空(01055)公布, 5 月客运运力投入按年上升 4.99%, 其中, 国内、地区和国际分别上升 1.48%、0.19%和 16.49%。期内, 旅客周转量按年升 8.43%, 其中, 国内和国际分别上升 4.65%和 21.54%, 地区下降 0.83%; 客座率为 85.91%, 上升 2.73 个百分点, 其中, 国内和国际分别上升 2.63 和 3.49 个百分点, 地区下降 0.77 个百分点。货运方面, 5 月货运运力投入按年上升 8.26%; 货邮周转量升 9.24%; 货邮载运率为 54.2%, 上升 0.49 个百分点。

神华 5 月煤炭销量跌 10.7%

中国神华(01088)公布, 5 月煤炭销量 3250 万吨, 按年跌 10.7%。1 至 5 月累积煤炭销量 1.67 亿吨, 按年跌 12.3%。5 月商品煤产量 2800 万吨, 按年跌 1.4%。1 至 5 月累积煤产量 1.38 亿吨, 按年跌 1.7%。该公司解释, 煤炭销量下跌, 主要由于需求偏弱, 亦受销售结算进度影响。

周大福拟发行 88 亿元可换股债券

周大福珠宝(01929)公布, 建议发行于 2030 年到期的 88 亿元 0.375 厘可换股债券, 所得款项净额约 87.15 亿元, 拟用于黄金首饰业务的发展及融资、门店升级及国内外市场的策略扩充, 以及用作一般营运资金。初始换股价为每股 17.32 元, 较昨日收市价 13.72 元溢价 26.24%, 若悉数转换, 将转换为 5.08 亿股新股, 相当于扩大后股本约 4.9%。

有线宽频开拓微短剧市场

有线宽频(01097)宣布, 将全面开拓微短剧市场, 日前与内地微短剧平台 Saros TV 签订合作备忘录, 引进其部分内容在 HOY 应用程序的微短剧平台供点播。HOY 微短剧平台将于第三季启用。集团同时加强平台建设, 将 HOY 节目发行至香港以外市场, 并引入新技术加强广告效益, 进一步深化集团的全媒体策略发展。集团与包括 Saros TV 等的新兴微短剧平台, 围绕微短剧展开多方面合作。除建立微短剧片库、搭建微短剧平台、开发海外市场外, 更筹备合拍及自行开拍微短剧, 并为客户度身订造微短剧置入推广方案。Saros TV 是一个面向海外的微短剧平台, 拥有上万集微短剧片库。此外, 有线宽频表示, 最快将于 7 月推出串流服务(i-CABLE FAST 频道), 提供多元化内容, 集合了有线宽频旗下三条 HOY 频道的节目, 以及来自中国内地和海外多国的节目供货商, 并透过新技术提升网上观众的观赏体验, 提升香港观众免费收看优质内容的质和量。i-CABLE FAST 通过与中移动国际、澳门电讯及 HKAI 的合作将会在澳门播出, 利用新技术让当地近 70 万市民可流畅地于网上平台收看 HOY 的节目。下一步将把 i-CABLE FAST 扩展至其他地区。



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。

