



国都港股操作导航

2025 年 6 月 20 日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 472 点 三日累跌 823 点

恒生指数昨日低开 90 点或 0.4%，报 23620 点，跌幅曾收窄至 57 点，高见 23653，之后沽压增加，更失守 23500 关，午后更跌穿昨早低位，最多跌 525 点，低见 23185，尾市跌幅稍收窄。恒指最终收报 23237，跌 472 点或 2%；国指挫 2.1%，报 8410；科指泻 2.4%，报 5088。全日成交 2200.99 亿元，当中北水净流入只有 14.3 亿元。

蓝筹近乎全军覆没。港交所(00388)挫 3.5%，造 389.8 元；友邦(01299)跌 2%，造 66.75 元；腾讯(00700)下滑 2%，造 498 元；阿里巴巴(09988)跌 2%，收 110 元；蓝筹仅恒地(00012)及九置(01997)录升幅，恒地收 26.7 元，微升 0.4%；九置涨 1.2%，收 21.3 元，为表现最佳蓝筹。

联储局暗示不急于减息，加上市场关注中东局势，隔晚美股倒跌，港股沽压未止，一度泻逾 500 点，更连跌第三日，共挫 823 点或 3.4%，科指也连跌三日，共泻 4%，生物科技股指数更连跌五日，共插一成。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42,171.66 -0.81%
标普 500 指数	5,980.87 -0.87%
纳斯达克综合指数	19,546.27 0.13%
英国富时 100 指数	8,791.80 -0.58%
德国 DAX 指数	23,057.38 -1.12%
日经 225 指数	38,488.34 -1.02%
台湾加权指数	22,003.50 -1.58%

内地股市

上证指数	3,362.11 -0.79%
深证成指	10,051.97 -1.21%

香港股市

恒生指数	23,237.74 -1.99%
国企指数	8,410.94 -2.13%
红筹指数	4,007.90 -2.03%
恒生科技指数	5,088.32 -2.42%
AH 股溢价指数	131.54 1.54%
恒生期货 (6 月)	23185 -0.19%
恒生期货 (7 月)	23150 -0.25%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

许正宇:沪港正迎来更多协同发展新机遇

财经事务及库务局局长许正宇昨日起一连两日在上海出席 2025 陆家嘴论坛及相关活动。他昨日在「沪港国际金融中心协同发展」研讨会上表示,沪港两地作为国家的「双引擎」金融中心,正迎来更多协同发展的新机遇,为国家「双循环」战略提供有力支撑。许正宇昨日参与全体大会的专题研讨环节时表示,凭借「沪深港通」的成功基础,内地与香港金融市场互联互通近年不断增量扩容,多个项目相继落实,包括「债券通」、交易所买卖基金纳入互联互通目标及「互换通」等。各个项目不但丰富境内外投资者的产品选择,更有利吸引更多资金流入两地的资本市场,推进市场的长远发展。同时,香港需要进一步增强离岸人民币市场功能,便利来自世界各地的市场参与者使用人民币,政府会在加强离岸人民币流动性、增加产品、完善基础设施和开拓新市场 4 个方面加大力度。

金管局:港元市场和拆息往后走向存较多变量

美国联储局维持联邦基金利率目标区间于 4.25 至 4.5 厘。金管局表示,美联储维持息率不变的决定符合市场预期。今次会后发表的位图显示,美联储有可能于今年内减息共 50 基点。然而,市场普遍认为美联储未来的减息步伐仍然存在较大的不确定性,视乎美国通胀和就业数据的走势,以及关税措施和其他经济政策对经济活动的影响。金管局称,香港方面,货币及金融市场保持有序运作。港元汇率在 5 月初走强并触发联系汇率制度下的「强方兑换保证」,金管局按照联汇制度从市场买入美元、沽出港元。银行体系总结余因此相应上升,使拆息回落。港美息差扩阔引发套息交易,令港元在过去数周逐步走近「弱方兑换保证」的 7.85 水平。

内地三部门:新能源车不得夸大和虚假宣传

中国工信部装备工业一司、国家市场监督管理总局质量发展局、国家消防救援局消防监督司,联合召开加强新能源汽车安全管理工作视频会,指出不得进行夸大和虚假宣传,坚决守牢安全底线;坚守长期主义,不搞「内卷式」竞争。会议要求,车辆生产企业和动力电池生产企业要自觉扛起产品质量安全主体责任,围绕产品设计验证、生产制造、售后服务等方面做好风险防范,严格履行告知义务,引导消费者正确使用车辆。绝不能偷工减料、以次充好,以牺牲产品性能、降低产品质量为代价实现短期的「降本增效」。

中国减持美债 持有金额创 16 年新低

美国财政部数据显示,外资在 4 月减持美国国债,是 5 个月来首次。中国期内减持 82 亿美元美债,持有规模降至 7572 亿美元,是 2009 年以来最低。外资在 3 月持有的美债金额达到 9.049 万亿美元,创下纪录新高,4 月底时持有美债的规模则回落至 9.013 万亿美元,减幅为 361 亿美元。美国总统特朗普在 4 月 2 日公布对等关税后,国债孳息率一度急升,市场当时传闻有外国政府不满对等关税,大手抛售美债。特朗普其后宣布暂缓实施高于 10% 关税的行动 90 天,被外界视为纾缓外国不满行动一部分。持有美债最多的首三个国家,日本、英国及中国。日本及英国在 4 月份增持美债,日本增持 37 亿美元,持有量增至 1.1345 万亿美元;英国增加 284 亿美元,持有量 8077 亿美元。加拿大是抛售美债最多的国家,减持金额为 578 亿美元。



上市公司要闻

山东黄金子企山金国际拟发行 H 股并在港上市

山东黄金(01787)公布，子公司山金国际的董事会许可证管理层启动公司境外发行股份(H 股)，并在香港联交所上市相关筹备工作。集团称，为进一步深化山金国际全球化战略布局，加快海外业务发展，巩固行业地位，同时更好地利用国际资本市场优势，优化资本结构和股东组成，拓展多元化融资渠道，提升山金国际治理水平和核心竞争力，山金国际拟发行 H 股并在香港联交所上市。集团指出，山金国际正在与相关中介机构就本次发行 H 股并上市的具体推进工作进行商讨，本次发行 H 股并上市的具体细节尚未确定。山金国际本次发行 H 股并上市能否通过审议、备案或审核程序并最终实施具有较大不确定性。

东方表行全年少赚两成

东方表行集团(00398)公布，截至 3 月底止全年业绩，股东应占溢利 2 亿元，按年下跌 19.96%，每股基本盈利 41.14 分。集团拟派末期息每股 4.2 分，连同特别息 12.5 分，共派 16.7 分。期内，收益 34.5 亿元，按年减少 5.19%。

李想:理想 i8 达最后筹备阶段 7 月下旬发布

理想汽车(02015)董事长李想在微博宣布，理想 i8 将于 7 月下旬正式发布。李想指出，现在内部关于理想 i8 的生产、培训、交付等准备工作，已到最后筹备阶段。据了解，i8 是理想首款纯电 SUV，是理想 i 系列的首款产品，定位为中大型 6 座 SUV。李想稍早指出，理想第 2500 座超充站已建成，数量已超过特斯拉在内地的充电站数量，为近两年建站速度最快的车企，又称即将 7 月及 9 月上市的理想 i8 及理想 i6，均可使用 5C 超充桩，全系 5C 电池加 5C 充电桩，可 10 分钟 500 公里，成为用户选择的核心理由之一。

莎莎:目标本财年收入及同店销售录增长

莎莎(00178)主席郭少明表示，去年 11 月、12 月本港盛事活动及恢复深圳「一签多行」，有助去年财政年下半年业绩，虽然港人北上消费已成定局，但南下旅客数目增加，生意有所好转，举例启德体育园举行大型盛事时，位于园内的门店生意上升，他对于全年业务有信心录得增长，亦期望政府与内地商讨，将自由行城市放宽至大湾区城市。截至 6 月 15 日首季，集团营业额收入回复增长，问及本港零售业是否出现曙光，他说：「唔可以用曙光形容，叫做前面有路可行。」认为只要有人流就有生意做，并指明白到内地人消费模式改变，「以前 100 个旅客，有 6、7 个帮趁莎莎，宜家有一半，3 至 4 个帮趁已好好。」



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。

