



国都港股操作导航

2025年7月9日
星期三

每日投资策略

关税战缓和 市场料续造好

美国总统特朗普周一签署行政命令，延长所谓「对等关税」暂缓限期，将实施时间从7月9日延后到8月1日，港股连跌3日后反弹，全日升逾200点，重上两万四关及20天线（现处240112），但受制10天线（现处24157）。关税战有望缓和，港股料续造好。

恒指昨日高开39点或0.2%，报23927，升幅曾收窄至11点，低见23899，但A股沪深股市造好，港股重拾动力，恒指重上两万四大关，午后升穿早上高位，最多升271点，高见24159，最终接近全日高位收市。恒指收市升260点或1.1%，收造24148，全日成交2132.89亿元。

蓝筹汇控(00005)升1.1%，造96.25元；友邦(01299)微升0.4%，造68.7元；美团(03690)涨2.7%，造122.2元；新东方(09901)扬3%，造41.25元；小米(01810)涨2.4%，造58.65元；京东(09618)升2.3%，造127.7元；阿里巴巴(09988)涨1.5%，造107元。

海外市场重要指数

海外重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	44240.76	-0.37
标普500指数	6225.52	-0.07
纳斯达克综合指数	20418.46	0.03
英国富时100指数	8854.18	0.54
德国DAX指数	24206.91	0.55
日经225指数	39688.81	0.26
台湾加权指数	22362.27	-0.30

内地股市

上证指数	3497.48	0.70
深证成指	10588.39	1.46

香港股市

恒生指数	24148.07	1.09
国企指数	8708.66	1.16
红筹指数	4116.27	-0.03
恒生科技指数	5325.95	1.84
AH股溢价指数	130.01	-0.51
恒生期货(07月)	24102	-0.02
恒生期货(08月)	24142	0.10

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

梁凤仪:债券通优化措施注入新动能

证监会行政总裁梁凤仪在债券通周年论坛发表主题演说指出，人民银行和金管局刚宣布数项「债券通」优化扩容的措施，将为「债券通」发展注入新动能，并进一步便利境外投资者获取人民币流动性支持，提升香港作为离岸人民币业务中心的竞争力。

梁凤仪指出，「债券通」优化扩容的措施包括扩大「南向通」参与机构范围，加入券商、保险公司、理财及资产管理公司；优化离岸人民币债券回购业务，允许回购期间债券再质押(Rehypothecation)使用等。她称，证监会今年的工作重点之一，是发展固定收益及货币市场，重中之重便是人民币固定收益市场。近期，围绕美元资产全球主导地位的讨论再次升温，投资者正加速资产重新配置来分散风险，人民币国际化正逢其时，香港定当抓住机遇。

梁凤仪表示，总的来说，当局正朝着3个策略性方向推进，第一，是增加一级市场固收产品的发行，以及丰富人民币产品的供给；第二，是提升二级债券市场的流动性；第三，是研究建立、优化配套的离岸人民币产品相关基础设施，包括前台交易系统以及中后台配套系统。

梁凤仪表示，人民币国际化是国家高水平金融开放的长期战略，也是建设金融强国的强大支柱。香港作为全球首屈一指的离岸人民币业务枢纽，将继续发挥独特的优势，三策并举，全力扩大更丰富多元的离岸人民币产品生态、增强离岸人民币流动性，以及建立稳健可靠的基础设施，为国家金融市场的稳定发展作出更大贡献。

余伟文:数月内推以LPR作参考利率合约

金管局总裁余伟文在「债券通」周年论坛上表示，金管局与人民银行等监管机构过去1年持续完善「债券通」生态系统。除了南向通扩容之外，30年期利率互换合约上周已在「互换通」上线，未来数月内将推出以贷款市场报价利率(LPR)作参考利率的合约。人民银行公布多项新的对外开放优化措施，余伟文表示，南向通投资者范围将扩大至券商、基金、保险、理财等非银机构的措施今日起生效，将开启更多渠道满足内地投资者更多的多元化资产配置需求，同时亦将扩大投资者基础，增强市场流动性，提升香港对债券发行人和全球投资者的吸引力。

余伟文指出，金管局将很快进一步扩展离岸人民币回购业务，以支持再质押和跨货币回购，旗下迅清结算(CMU OmniClear)亦将相应改善作业安排，预料相关措施将于8月底实施。他又称，金管局正强化香港金融基建，以提升香港和内地债券市场的效率，将促进离岸人民币债券在国际市场上更广泛地用作抵押品，彰显香港基建在支持全球投资者投资离岸人民币计价债务证券方面发挥的作用。



上市公司要闻

友邦推全新储蓄保险计划

友邦香港宣布，推出全新「环宇盈活储蓄保险计划」，专为追求灵活性与长远财富增值的客户而设。计划于第30个保单年度终结时，预期总内部回报率可高达6.5%，并特设市场罕有的「灵活提取选项」和「价值保障选项」，助客户在累积财富同时，可以灵活提取现金，配合多变需要。友邦香港及澳门首席产品主张策划及医疗保健官梁莉斯表示，在人生每个阶段，能够灵活管理财富，并驾驭风险及回报，不仅能让实现梦想事半功倍，还对从容面对各种人生需要至关重要。AIA深明客户需要，所以推出全新储蓄保险计划，其多项贴心设计有助客户作出明确的预算，免除挚爱的后顾之忧。

陈翊庭：债券通今年呈强劲增长

债券通周年举行论坛，港交所(00388)行政总裁陈翊庭致词时表示，「债券通」今年呈现强劲增长动能，前5个月日均成交额逼近470亿元(人民币·下同)，较2017年启动时激增30倍。陈翊庭指出，自「债券通」8年前启动以来，国际投资者持有规模增长达5倍，目前总量超过4.4万亿元，反映中国不断扩大金融市场对外开放，而全球资本正以热情响应。热潮自去年起持续席卷所有市场，并延续至今年，历史上交易量最高的20个交易日中，有19个都出现在过去12个月内。

她称，过去8年，「债券通」已发展成为国际投资者参与中国债券市场的首选渠道，充分体现全球市场与中国在岸市场互联互通的强劲需求。陈翊庭表示，虽然中国债市规模全球第二，但国际投资者在中国债市的参与度却明显失衡，目前仅占约3%，不认为国际投资者会长期维持如此低的配置比重，相信未来数年在「债券通」助力下，国际资本增配中国债市的进程将有重大发展机遇，正是全球投资者把握中国增长红利的最佳门户。

新世界传出售上海K11部分物业

新世界发展(00017)再传出出售资产。《证券时报》从上海专业负责出售商业、办公大楼的机构处获悉，新世界正在对外出售位于上海淮海中路的K11物业。报道引述某公众号放出对外出售细节，建筑面积约8.1万平方米，整栋出售价格为28.5亿元人民币。报道指，本次出售物业应属于办公室部分，位于11楼到58楼。K11购物艺术中心位于1至10楼。该物业原本名为上海香港新世界大厦，自2002年落成以来，一直是淮海中路地标。2013年新世界集团斥资4亿元，将商业部分改建为内地第一座K11艺术购物中心。



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。

