



国都港股操作导航

2025年7月10日
星期四

每日投资策略

经济数据不如预期 恒指料继续整固

内地上月工业生产者出厂价格指数(PPI)跌幅扩大，加上美国关税阴霾未散，港股本周二反弹后，昨日曾挫逾300点，失守两万四收市，科指跑输恒指，全日挫1.8%。经济数据未如理想，港股料继续整固。

恒指昨日低开86点或0.4%，报24061点，已为全日高位所在，随后跌幅扩大，失守两万四大关，午后跌穿早上低位，最多跌320点，低见23827，尾市跌幅收窄。最终恒指收市跌255点或1.1%，收造23892；国指挫1.3%，报8597；科指挫1.8%，报5231。全日成交2338.78亿元。

蓝筹友邦(01299)微跌0.3%，造68.5元；美团(03690)挫2.5%，造119.2元；网易(09999)挫2.9%，造205.8元；快手(01024)挫2.3%，造64.75元；小米(01810)挫2.1%，收57.4元；但汇控(00005)走高0.5%，报96.7元；中国生物制药(01177)收高10.1%，造5.91元，为表现最好蓝筹。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	44458.3 0.49
标普500指数	6263.26 0.61
纳斯达克综合指数	20611.34 0.94
英国富时100指数	8867.02 0.15
德国DAX指数	24549.56 1.42
日经225指数	39821.28 0.33
台湾加权指数	22527.01 0.74

内地股市

上证指数	3493.05 -0.13
深证成指	10581.8 -0.06

香港股市

恒生指数	23892.32 -1.06
国企指数	8597.27 -1.28
红筹指数	4108.58 -0.19
恒生科技指数	5231.99 -1.76
AH股溢价指数	130.64 0.48
恒生期货(07月)	23863 -0.08
恒生期货(08月)	23875 -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

内地 6 月 CPI 升 0.1%

内地结束连续 4 个月通缩。国家统计局公布，6 月份，全国居民消费价格(CPI)按年升 0.1%。今年上半年，CPI 下降 0.1%。按年比，6 月份，食品价格下降 0.3%，非食品价格升 0.1%。按月比，6 月 CPI 下降 0.1%，其中食品价格下降 0.4%，非食品价格持平。

6 月份，食品烟酒类价格按年上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。食品中，鲜果价格升 6.1%，影响 CPI 升约 0.12 个百分点；水产品价格升 3.4%，影响 CPI 升约 0.07 个百分点；蛋类价格跌 7.7%，影响 CPI 跌约 0.05 个百分点；畜肉类价格跌 4.2%，影响 CPI 跌约 0.13 个百分点，其中猪肉价格跌 8.5%，影响 CPI 跌约 0.12 个百分点；粮食价格跌 1.2%，影响 CPI 跌约 0.02 个百分点；鲜菜价格跌 0.4%，影响 CPI 跌约 0.01 个百分点。6 月，工业生产者出厂价格指数(PPI)按年跌 3.6%，跌幅比上月扩大 0.3 个百分点；按月计亦跌 0.4%。今年上半年，PPI 按年跌 2.8%。

国统局城市司首席统计师董莉娟表示，6 月份，扩内需、促消费政策持续显效，CPI 按年升 0.1%，为连续下降 4 个月后转涨，主要受工业消费品价格有所回升影响。PPI 按年跌幅比上月扩大 0.3 个百分点，但随着各项宏观政策加力实施，部分行业供需关系有所改善，价格呈企稳回升态势，一是全国统一大市场建设纵深推进，带动部分行业价格按年跌幅收窄，二是提振消费相关政策加力扩围，带动部分生活数据价格回升，三是新动能积聚，带动部分高技术行业价格上涨。

摩通料地产股或现获利回吐

摩根大通发表报告指。6 月中以来，本港地产股跑赢恒生指数 8%，加上恒基地产(00012)发债集资及本港银行同业拆息(HIBOR)上升消息，短期料引发获利回吐，尤其恒地，并建议可在股价回调时，增持具有明显催化剂的股票，如太古地产(01972)及领展(00823)。

对于恒地，在市场消化其上半年疲弱的业绩(该行预测受去年上半年一次性项目影响，净利润料将按年挫 46%)后，建议买入。从战术角度看，亦看好九龙仓置业(01997)可望追落后。

摩通又指出，恒地发行 80 亿元可转换债券(CB)，融资成本低仅 0.5 厘，或促使其他发展商探索 CB 融资以降低平均融资成本，80 亿元约占恒地债务的 9%，倘所有所得款项将用于现有债务再融资，以预估基准计算，将令平均融资成本从 4.51%，减至 4.3%；利息支出降低 5%。如果全面转换，由于李氏家族持有 73%的股权，从控股家族角度来看，4.6%股权摊薄应该是可控的。此外，在覆盖公司中，新世界发展(00017)是最有可能进行供股的公司。



上市公司要闻

中广核新能源 6 月发电量跌 1.3%

中广核新能源(01811)公布, 6 月完成发电量 1403.5 吉瓦时, 按年减少 1.3%。其中, 中国风电项目减少 4.2%, 中国太阳能项目增加 27.5%, 中国燃气项目减少 30%, 中国水电项目减少 18.9%及南韩项目减少 0.6%。

上半年, 集团累计完成发电量 9575.5 吉瓦时, 按年减少 0.9%。其中, 中国风电项目增加 4.1%, 中国太阳能项目增加 11.5%, 中国燃气项目减少 42.5%, 中国水电项目减少 28.4%及南韩项目减少 9.4%。

新世界据报寻求出售内地房地产资产

彭博引述知情人士报道, 在 6 月达成 110 亿美元再融资协议之后, 新世界发展(00017)寻求剥离在内地的房地产项目。知情人士表示, 新世界计划逐步出售其在中国的房地产资产, 包括在杭州、深圳和上海的 K11 大厦等地标建筑。

消息称, 新世界正在加快资产出售, 作为确保其 6 月贷款再融资协议的相关安排中的一部分。该公司青睐能够快速做出决策、以及可提供较快资金回流的投资基金或私人公司等买家。

据房地产中介的宣传册, 在上海, 新世界寻求以 28.5 亿元人民币出售 K11 大厦。据彭博行业研究显示, 截至 12 月 31 日, 新世界在内地有价值 500 亿元的房地产投资。报道指出, 新世界面临流动性压力, 并正在寻求通过一笔新的贷款筹集最多 20 亿美元资金。其设定的承诺截止日期为 7 月 11 日。

基石药业折让 8.9%配股筹 4.7 亿

基石药业(02616)公布, 配售 1 亿股新股, 每股配售价 4.72 元, 集资 4.72 亿元。配售价较前收市价折让约 8.88%; 配售股份相当于扩大后已发行股本约 6.83%。该公司表示, 拟将配售所得款项净额 90%用于与「管线 2.0」中的资产, 尤其是 CS2009(一款靶向 PD-1、VEGFA 及 CTLA-4 的三特异性分子, 潜在同类首创/同类最优的下一代肿瘤免疫骨架)、CS5001(一款处于临床阶段的 ROR1 ADC(潜在同类最佳 ROR1ADC))以及 CS2015(一款靶向 OX40L 及 TSLP 的双抗 0 等临床前资产有关的进一步研发; 及余下作其他一般公司用途。



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。

