



国都港股操作导航

2025 年 4 月 29 日
星期二

每日投资策略

关税谈判有进展 恒指料可站上 2 万 2

美国总统特朗普释出关税谈判将有好消息，纾缓市场忧虑，带动美股平稳发展。国新办举行发布会，发改委表示将推稳就业稳经济 5 方面举措。港股两周累涨逾千点后，期指结算前夕好淡争持，未能收于两万二之上。关税谈判有进展港股料可站稳 2 万 2。

恒指昨日高开 91 点报 22072，重上两万二，惟已见全日高位，随即调头向下，曾倒跌 162 点，低见报 21817。半日升 16 点。午后窄幅走，恒指收市跌 8 点报 21971。大市全日成交只有 1690.31 亿元，为 2 月 4 日以来最低。

内地股市偏软，上证指数跌 0.2% 报 3288；深成指跌 0.6%。盈富 (02800) 无涨跌报 22.32 元，成交居首有 92 亿元。成交第二大是阿里巴巴 (09988)，跌 0.3% 报 115.2 元。美团 (03690) 午后反弹，收市升 0.6%，居成交榜第三位。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	40227.59 0.28
标普 500 指数	5528.75 0.06
纳斯达克综合指数	17366.13 -0.10
英国富时 100 指数	8417.34 0.02
德国 DAX 指数	22271.67 0.13
日经 225 指数	35839.99 0.38
台湾加权指数	20034.41 0.81

内地股市

上证指数	3288.41 -0.20
深证成指	9855.2 -0.62

香港股市

恒生指数	21971.96 -0.04
国企指数	8080.19 0
红筹指数	3768.92 0.22
恒生科技指数	4988.94 0.12
AH 股溢价指数	135.36 -0.32
恒生期货 (04 月)	21999 0.12
恒生期货 (05 月)	21940 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

人行:研究丰富政策工具箱 适时推增量政策

中国人民银行副行长邹澜表示，人行将用好用足适度宽松的货币政策，根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长重点领域，精准加力，做好金融支持。邹澜在国新办新闻发布会上并称，人行正在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有效巩固经济发展和社会稳定的基本面。

他指出，今年以来，人行加大宏观调控力度，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，强化各项政策协同发力，督促银行持续优化信贷结构，推动经济持续回升向好。从总量看，人行精准投放流动性，保持货币信贷合理增长。从结构看，重点领域金融支持更加有力。从利率看，人行推动实体经济融资成本下降，经营主体和居民利息负担，持续减轻。

发改委:将推稳就业稳经济多方面举措

国家发改委副主任赵辰昕表示，不管国际局势如何变化，发改委将锚定发展目标，保持战略定力，集中精力办好自己的事，对实现今年经济社会发展目标任务充满信心。赵辰昕在国新办新闻发布会称，第一季中国经济交出一份亮眼成绩单，充分展现出中国经济强大的韧性和活力，展现中国高质量发展在扎实推进。

他称，中国还有丰富的政策储备和充分的政策空间，将加快实施稳就业稳经济若干举措，推动各项政策尽快出台实施，更加注重提高政策落地效率和实施效果，确保直达企业和群众；同时，加力推动既定政策落地见效，包括提振消费专项行动、用好今年国家层面 5 万亿元人民币投资资金、加快设立国家创业投资引导基金等，这些政策大部分将在第二季落地。赵辰昕提到，中国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，包括 5 方面内容，注重突出针对性和可操作性，注重增强企业和群众的获得感，将成熟一项、出台一项。

在支持就业方面，主要包括鼓励企业积极稳定就业、加大职业技能培训力度、扩大以工代赈等支持、加强就业公共服务等举措；在稳定外贸发展方面，主要包括一业一策、一企一策加大支持力度，帮助出口企业规避风险，扩大服务产品「出海」，鼓励外资企业境内再投资等举措。

在促进消费方面，主要包括扩大服务消费，强化失能老年人照护，推动汽车消费扩容，构建技能导向的薪酬分配制度等举措；在积极扩大有效投资方面，主要包括完善消费基础设施、大力提振民间投资积极性、设立新型政策性金融工具等举措；在营造稳定发展的良好环境方面，主要包括持续稳定和活跃资本市场、持续巩固房地产市场稳定态势、加大对实体经济的金融支持等举措。



上市公司要闻

伯希和户外运动申请上市

伯希和户外运动集团申请香港上市，据初步招股文件显示，中金及中信证券为联席保荐人，集资将用于增强研发能力、加强多渠道销售网络及提升数字化能力等。该集团主要股东包括腾讯(00700)旗下腾讯创业投资，而启明创投亦是股东之一。

核心品牌「伯希和」创立于 2012 年，按去年零售额计算，品牌跻身内地三大本土高性能户外服饰品牌，占同年市场份额的 5.2%。去年纯利 2.83 亿元(人民币·下同)，涨 86.3%，营业额 17.66 亿元，飙 94.49%，毛利 10.53 亿元，扬 99.12%，毛利率 59.6%，增 1.4 个百分点。非香港财务报告准则计量经调整净利润 3.04 亿元，增 95.03%。

苏黎世与和记电讯香港战略合作

苏黎世保险(香港)与和记电讯香港及旗下服务品牌 Domain5 宣布拓展战略合作，推出特别为 SoSIM 储值卡客户而设的外游服务组合 — 24 小时/大湾区乐游宝。有关组合结合 24 小时的外游数据计划及 24 小时的旅游保险，满足市场对大湾区旅游保障日益增长的需求，为旅客提供便利及无缝的数码体验，让他们安心享受旅程。

国药首季多赚 2.59%

国药控股(01099)公布截至 3 月底止首季财务资料，净利润 14.57 亿元(人民币·下同)，按年升 2.59%，基本每股收益 0.47 元。期内，营业总收入 1416.62 亿元，按年减少 3.81%。

钧达股份招股筹逾 18 亿 入场费 2889 元

深圳挂牌的光伏电池制造商钧达股份(02865)周一起至周五(5 月 2 日)招股，发售 6343.23 万股 H 股，香港公开发售占一成，其余为国际发售，每股招股价介乎 20.4 元至 28.6 元，集资最多 18.14 亿元。

该公司拟将所得款项净额中，约 75%用于兴建一个年化产能约为 5 GW 并预期将于 2026 年开始商业生产的海外光伏电池生产基地；约 8%用于研发先进技术；约 7%用于建立及加强集团的海外销售业务及分销渠道；约 10%用作营运资金及一般公司用途。该股预期 5 月 8 日挂牌。联席保荐人为华泰国际、招银国际及德银。



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。

