



国都港股操作导航

2025年5月12日
星期一

每日投资策略

中美关税迎转机 港股后市见光明

中美财金官员在瑞士会面后，关税问题或迎转机。港股上周五好淡拉锯，在 50 天线(现处 22790)穿梭，但恒指仍能连升第七日，共升 895 点或 4.1%。中美关税迎转机 港股后市见光明。

恒指上周五高开 80 点，报 22856 点，早段最多升 131 点，高见 22907 点，惟在科指及离岸人民币偏软下，港股随后由升转跌，一度倒跌 83 点，低见 22692 点，之后又再止跌回升，在 50 天线争持。恒指最终收报 22867，升 91 点或 0.4%；国指升 0.1%，报 8308；科指挫 0.9%，报 5180。大市全日成交 1616.29 亿元。

阿里巴巴(09988)首席执行官吴泳铭强调回归初心并聚焦几大核心，升 1.7%，报 123.6 元；腾讯(00700)则跌 0.7%，报 494.6 元；快手(01024)跌 2.3%，收 52 元；美银调高恒地(00012)目标价及评级，全日飙 6.2%，收 24.05 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	41249.38 -0.29
标普 500 指数	5659.91 -0.07
纳斯达克综合指数	17928.92 0
英国富时 100 指数	8554.8 0.27
德国 DAX 指数	23499.32 0.63
日经 225 指数	37503.33 1.56
台湾加权指数	20915.04 1.81

内地股市

上证指数	3342 -0.30
深证成指	10126.83 -0.69

香港股市

恒生指数	22867.74 0.40
国企指数	8308.83 0.10
红筹指数	3782.86 -0.31
恒生科技指数	5180.25 -0.93
AH 股溢价指数	135.44 -0.23
恒生期货 (05 月)	22761 -0.11
恒生期货 (06 月)	22649 -0.23

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 4 月美元计出口增 8.1%

内地 4 月以美元计价，出口及进口表现均优于市场预期。海关总署公布，以美元计价，4 月进出口总值 5352 亿美元，按年升 4.6%。其中出口 3156.9 亿美元，增长 8.1%，高于市场预期升 2%；进口 2195.1 亿美元，下跌 0.2%，好过市场预期的跌 6%；贸易顺差 961.8 亿美元。以人民币计价，4 月进出口 3.84 万亿元，按年升 5.6%。其中出口 2.26 万亿元，按年升 9.3%；进口 1.57 万亿元，按年升 0.8%；贸易顺差 6899.9 亿元。

今年首 4 个月，以美元计价，进出口总值 1.97 万亿美元，按年升 1.3%。其中出口 1.17 万亿美元，升 6.4%；进口 8003.1 亿美元，跌 5.2%；贸易顺差 3687.6 亿美元。

以人民币计价，首 4 个月，进出口总值 14.14 万亿元，按年升 2.4%。其中出口 8.39 万亿元，增长 7.5%；进口 5.75 万亿元，跌 4.2%；贸易顺差 2.65 万亿元。首 4 个月，东盟为中国第一大贸易伙伴，贸易总值为 2.38 万亿元(人民币·下同)，增长 9.2%，占中国外贸总值的 16.8%。其中，出口增长 12.6%，进口增长 4%。

欧盟为中国第二大贸易伙伴，贸易总值为 1.78 万亿元，增长 1.1%，其中出口增长 6.1%，进口下降 8.1%。美国为第三大贸易伙伴，贸易总值为 1.44 万亿元，下降 2.1%，其中出口下降 1.5%，进口下降 3.7%。首 4 个月，中国对共建「一带一路」国家合计进出口 7.25 万亿元，增长 3.9%。其中，出口增长 9.6%，进口下降 2.8%。

海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年以来，各地各部门同心聚力有效应对外部冲击，推动中国经济持续回升向好，外贸延续平稳增长态势。4 月份进出口增速较首季加快 4.3 个百分点，其中出口增幅扩大、进口由降转增，展现出较强韧性。

道富：乐观情景金价见 3500 至 3900 美元区间

由于金价和价格波动率有所上升，道富环球投资管理调整其黄金价格展望。该行指出，黄金交易已于每盎司 3000 至 3100 美元区间建立新的基准「底价」。无论从短期战术或长期战略角度来看，均有充分理由支持黄金市场已进入每盎司 3000 美元以上的高价新常态。

道富环球投资管理的基本情景(45%)预测，2025 年金价将维持于每盎司 3100 至 3500 美元的历史高位区间。其乐观情景(35%)预测，2025 年下半年金价将升至每盎司 3500 至 3900 美元的较高区间。即使贸易冲突仅限于中美之间，若全球贸易战持续发酵，仍将进一步推动市场对黄金作为避险资产及替代法币资产的需求。

相较之下，其悲观情景(20%)预测金价将落在每盎司 2700 至 3100 美元之间，反映市场获利回吐的压力，以及金融市场可能迫使美国政府调整政策方向，导致全球关税战及通胀风险在 2025 年得以缓解的尾部风险。



上市公司要闻

阿里 CEO 吴泳铭:回归初心 将聚焦几大核心

阿里巴巴(09988)首席执行官吴泳铭以《回归初心,重新创业》为题于内网发帖文,强调阿里基因里没有「守成」,只有「创造」。人工智能(AI)科技革命带来的风险与机遇并存,集团必须放下过去成绩,以创业者心态,开启全新征程。

吴泳铭指出,过去两年不断主动变革,重塑业务核心,坦承改变需要勇气,但「阿里历史上颠覆性的创新,恰恰都是打破常规,选择艰难且少有人走的路」。围绕「用户为先、AI 驱动」战略主线,对业务方向进行重新聚焦和优先级重组,未来将以饱和式投入打法,聚焦几大核心战役,这几个关键战役将由多个业务方参与,发挥各自优势和长项,会选择长期和全局价值而非短期局部价值,以全局价值最优来制定各业务协同策略。

吴泳铭于帖文感谢阿里家人支持,还提醒阿里初心不能变,在重新创业路上,唯一不能变是初心,即是帮助解决社会问题,创造客户价值,站在未来思考。

中芯:更多晶圆代工需求回流本土 降本增效

内地晶圆代工龙头中芯国际(00981)联合首席执行官赵海军表示,已经看到了各行业,包括工业和汽车领域,触底反弹的积极讯号,产业链在地化转换也继续走强,更多的晶圆代工需求回流本土。赵海军在季度业绩电话会议上表示,目前市场出现很多新因素,但基本面与第一季相比没有太大变化,客户都在沉着应对,公司产能利用率也继续保持饱满状态。

他提到,市场正在经历关税政策变化等引发的焦虑。接下来,关税政策变化、市场刺激和急建库存是否透支未来需求等,都值得密切关注。中芯预计第二季销售收入按季下降 4%至 6%,毛利率介乎于 18%至 20%的范围内。赵海军表示,第二季出货数量预计相对稳健,平均销售单价预计下降;毛利率指引按季降了 1 个百分点。

神威药业首季营业额跌 32%

神威药业(02877)公布,今年首季营业额 7.61 亿元(人民币·下同),按年减少 31.9%。期内,注射液产品的营业额减少 35.5%至 2.62 亿元;软胶囊产品的营业额减少 52.9%至 8100 万元;颗粒剂产品的营业额减少 41.2%至 1.17 亿元;中药配方颗粒产品的营业额减少 13.8%至 2.44 亿元。以产品剂型分析,第一季度,注射液产品、软胶囊产品、颗粒剂产品及中药配方颗粒产品分别占集团营业总额约 34.4%、10.6%、15.4%及 32.1%。



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。

