



国都港股操作导航

2025年5月27日
星期二

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41603.07 -0.61
标普 500 指数	5802.82 -0.67
纳斯达克综合指数	18737.21 -1.00
英国富时 100 指数	8717.97 -0.24
德国 DAX 指数	24027.65 1.68
日经 225 指数	37531.53 1.00
台湾加权指数	21536.57 -0.53

内地股市

上证指数	3346.84 -0.05
深证成指	10091.16 -0.41

香港股市

恒生指数	23282.33 -1.35
国企指数	8437.64 -1.70
红筹指数	3940.04 0.28
恒生科技指数	5157.65 -1.70
AH 股溢价指数	132.93 0.80
恒生期货 (05 月)	23479 -0.30
恒生期货 (06 月)	23360 -0.29

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

每日投资策略

人民币走强 港股短线续整固

隔夜美股休市，A 股昨日低开低走，恒指尾市跌幅扩大至逾 300 点，全日以接近最低位收市，失守 10 天线（现处 23482）。人民币走强，影响资金流动，港股短线料继续整固。

恒指昨日低开 95 点报 23505 点后，跌势持续，失守 10 天线，早段 A 股向好，港股跌势一度缩小至 30 点，高见 23571，惟 10 天线已由支持变成阻力，跌势随即再度扩大，午后继续寻底，跌幅最多扩大至 366 点，低见 23234，全日收报 23282，跌 318 点或 1.35%；国指跌 146 点或 1.7%，报 8437；科指挫 89 点或 1.7%，报 5157。大市全日成交 2235.2 亿元。

科技股明显弱势，腾讯(00700)跌 1.5%，收报 510 元；小米(01810)将公布首季业绩，跌 3.2%，报 51.3 元；阿里巴巴(09988)跌 1.6%，报 116.9 元。比亚迪(01211)据报推出速销活动，股价挫 8.6%，报 425.2 元；吉利(00175)泻 9.5%，报 18.38 元；属两只表现最差蓝筹。

宏观&行业动态

积金评级料今年首 5 月 MPF 人均赚逾 1.6 万

积金评级表示，以截至 5 月 21 日的「积金评级所有基金表现指数」计算，预计强积金在 5 月录得约 3.82% 的单月升幅，并有望录得自 2017 年以来最佳的首五个月回报表现；若市场表现不变，按金额计算，投资收益约为 509 亿元，即每名强积金成员平均赚约 10600 元，年初至今投资收益约达 775 亿元，即每名成员平均赚约 16200 元。

积金评级估算，中港股票基金 5 月初至今升幅约达 7.92%。以中港股票基金为首，所有主要股票市场基金本月均呈现积极势头。中港股票基金年初至今升幅约达 16.06%，是其自强积金推出以来第 4 高的首五个月回报表现。

评级机构穆迪 5 月中宣布，将美国主权信用评级由 Aaa 下调至 Aa1，对环球债券基金造成显著影响，环球债券基金 5 月初至今下跌约 0.84%。

尽管美国相关消息偏向负面，计入供款后，强积金总资产在 5 月底仍有望升至约 1.389 万亿元，较 4 月底增加约 547 亿元，年初至今增加约 975 亿元，再创强积金推出以来的历史新高，相当于强积金成员平均账户结余约 28.97 万元，较 4 月底增加约 11400 元，年初至今增加约 20300 元。

积金评级主席丛川普 (Francis Chung) 表示，市场上有人猜测，穆迪下调美国主权信用评级可能会导致强积金基金经理因应强积金投资指引限制而抛售美国债券，但认为这种情况不太可能发生。尽管评级被下调，美国仍然是全球的避险经济体，这也并非评级机构首次下调美国评级。

高盛：人民币升值利中国股市上涨

高盛指出，中国股市将受惠人民币升值，人民币兑美元每升值 1%，将能推动中国股市升 3%，这因企业获利前景改善和外资流入增加等因素。高盛早前已上调人民币汇价预测，美元兑人民币 12 个月预测，由 7.35 调至 7 算。

高盛策略师 Kinger Lau 等发表报告表示，人民币升值时，内地股市往往表现良好，人民币前景支持对中国股票超配立场，在一个强势货币下，非必需消费品、房地产和券商股通常会表现出色。

特朗普于 4 月 2 日发动关税战以来，MSCI 中国指数已收复失地，中美达成为期 3 个月贸易休战有助于市场反弹。随着对特朗普关税和减税政策疑虑支撑了「卖出美国」的论述，中国资产总体上受益于远离美国市场的多元化投资。

投资者质疑美股和美元吸引力之际，中国人民银行一直试图保持人民币稳定，通过降息来支持经济。而在岸人民币兑美元本月累涨约 1.4%。



上市公司要闻

雅各布臣科研发药料全年多赚逾一成

雅各布臣科研发药料(02633)预期,截至3月底止全年股东应占溢利按年增加超过10%,因2023年8月向股东实物分派健倍苗苗(02161)股份作为特别股息后,公司不再将健倍苗苗及其附属公司的业绩于财务报表综合入账。该公司2024年度同期股东应占溢利2.67亿元,每股盈利13.9仙。

另外,雅各布臣科研发药料预期,录得来自持续经营业务的溢利按年增加超过40%,因专科药物及整体非专利药业务业绩理想,以及新获授权产品和新产品强劲推出所带来的收益贡献。生产设施经营杠杆的提升以及因有效成本控制措施而节省的相应开支,亦推动相关增长。

融创中国:整体现有债务64%持有人支持重组

融创中国(01918)公布境外债务重组进展,称早鸟同意费截止日期已于5月23日届满。公司发行的境外美元票据、可转换债券及强制可转换债券(现有证券)未偿还本金总额约82%的持有人,已递交加入重组支持协议的函件,及整体而言现有债务(包括前述现有证券)未偿还本金总额约64%的持有人,已递交加入重组支持协议的函件。此外,公司知悉若干债权人正在履行必要的程序以加入重组支持协议。

融创中国提示所有现有债权人,基础同意费截止日期现定于6月6日下午5时正。公司恳请未签署重组支持协议的所有现有债权人尽快审阅重组支持协议,作为额外同意债权人加入重组支持协议。

百盛集团首季盈利跌82%

百盛集团(03368)公布,截至3月底止首季业绩,股东应占利润337.5万元(人民币·下同),按年下跌82.31%。

期内,销售所得款项总额22.55亿元,按年减少15.44%,因外部环境的不确定性加剧、收入增长预期疲软及消费者支出行为日趋谨慎。同店销售较去年同期下降19.2%。



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。

