



国都港股操作导航

2025年5月28日
星期三

每日投资策略

市场观望 恒指料区间波动

内地首4月工业企业利润增1.4%，但内地股市则向下，港股昨日好淡争持，在10天线(现处23509)和20天线(现处23067)拉锯，但全日北水大幅增加至逾百亿元。市场观望，恒指料在23000至23500区间波动。

恒指昨日低开65点或0.3%，报23216点，大市早段止跌回升，但A股走弱，恒指也升势不保，一度转跌114点，低见23167，午后收复失地，并升穿早上高位，最多升137点，高见23419，尾市回顺。恒指收报23381，升99点或0.4%；国指升0.4%，报8469；科指涨0.5%，报5182。大市全日成交2032.68亿元。

港交所(00388)传计划明年启动「零日期权」交易，昨日股价涨2.8%，造398.2元；美团(03690)首季业绩好过预期，首席执行官王兴称将不惜代价赢得竞争，全日扬2.1%，造132.1元；对手京东(09618)却跌1%，造128.3元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42343.65 1.78
标普500指数	5921.54 2.05
纳斯达克综合指数	19199.16 2.47
英国富时100指数	8778.05 0.69
德国DAX指数	24226.49 0.83
日经225指数	37724.11 0.51
台湾加权指数	21336.54 -0.93

内地股市

上证指数	3340.69 -0.18
深证成指	10029.11 -0.61

香港股市

恒生指数	23381.99 0.43
国企指数	8469.97 0.38
红筹指数	3964.33 0.62
恒生科技指数	5182.6 0.48
AH股溢价指数	132.38 -0.41
恒生期货(05月)	23328 0.21
恒生期货(06月)	23221 0.19

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

内地首 4 月工业企业利润增 1.4%

国家统计局公布，今年首 4 个月，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.12 万亿元(人民币·下同)，按年增长 1.4%。首 4 个月，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7022.8 亿元，按年下降 4.4%；股份制企业实现利润总额 1.56 万亿元，增长 1.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 5429.2 亿元，增长 2.5%；私营企业实现利润总额 5706.8 亿元，增长 4.3%。

期内，采矿业实现利润总额 2875 亿元，按年下降 26.8%；制造业实现利润总额 1.55 万亿元，增长 8.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2745.8 亿元，增长 4.4%。首 4 个月，规模以上工业企业实现营业收入 43.44 万亿元，按年增长 3.2%；发生营业成本 37.16 万亿元，增长 3.4%；营业收入利润率为 4.87%，下降 0.09 个百分点。

国家统计局工业司统计师于卫宁表示，4 月份，各地区、各部门加快落实更加积极有为的宏观政策，有力有效应对外部挑战，工业生产实现较快增长，带动规模以上工业企业利润增长加快。特别是以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，彰显工业经济发展韧性。

于卫宁称，总体看，首 4 个月规模以上工业企业利润稳定恢复，展现出中国工业强大韧性和抗冲击能力。但也要看到，国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在，工业企业效益稳步恢复的基础还须继续巩固。

瑞银：恒指今年目标 24500 点

瑞银投资银行香港策略师陈志立重申对恒指今年 24500 点的预测目标，称对港股短期整体审慎乐观。他解释，支持港股的正面因素包括大量北水南下，以及盈利动力正面，而近日大量新股上市亦有助推动市场气氛。惟他提醒投资者，全球在贸易方面仍存在不确定性，料 7 月份会再度出现更多关税相关消息，又指港股现估值经已升至接近其历史均值。

陈志立续指，企业及家庭所减少的利息开支，可望流入消费及投资领域。另随着供楼息率下跌，供平过租的情况今年再现，料有助增加置业兴趣。他又提到，近年本港高息环境导致银行累积了多达 4 万亿元的额外存款。倘若利息持续走低，将有助推动部分存款流入本港高风险资产以寻求更佳回报，将利好高息股如公用股及银行股。尽管港股今年升幅主要由北水推动，Tirumalai 指早前与全球各地包括亚洲、欧洲、美国，甚至是中东的投资者对话后，发现他们对中资股表达兴趣。



上市公司要闻

领展全年可分派总额增 4.6%

领展(00823)公布,截至3月底止全年可分派总额70.25亿元,按年增长4.57%。每基金单位末期分派137.45仙,按年增3.68%。连中期分派,年内每基金单位分派272.34仙,升3.69%。期内,收益142.23亿元,按年增长4.75%;物业收入净额106.19亿元,增长5.45%,主要得益于大部分营运市场的表现均有所改善。截至3月底止,投资物业组合的估值2204.13亿元,按年减少6.6%,主要由于大部分物业的资本化率攀升,以及外币兑港元贬值所致。

香港方面,尽管零售市道疲软和消费者情绪低迷,但得益于必需品零售及占比重要的停车场业务,香港物业组合总收益及物业收入净额分别按年增长1.5%及2.8%。香港零售物业组合维持97.8%的高租用率,期内签订超过600份新租约,但续租租金调整率转为负2.2%。至于内地物业组合按人民币计算的总收益及物业收入净额分别按年增长29.7%及28.9%,主要来自上海七宝领展广场综合入账的贡献。内地零售物业组合的租用率达95.9%,继续展现抗逆力,惟租金调整率转为负0.7%。领展主席欧敦勤表示,在宏观环境不明朗及业务面对日益严峻挑战的情况下,集团业务仍展现出抗逆力。尽管能够再次为基金单位持有人提高可分派总额,却必须强调部分利好因素仅属一次性,因此须谨慎应对香港及中国内地物业组合所面对的经营环境。

欧敦勤续称,由于香港市场持续重整,加上最近的成交显示估值下降,预期香港的资产估值将面临更大的下行压力。预期业务所面临的不明朗因素及逆风将在未来一个财政年度持续,集团须保持耐性与警惕,同时灵活应变,助力领展房托去跨越眼前的不确定性,并驱动高质量盈利增长。领展将继续专注于巩固基础,建构一个能制胜未来的稳健平台。集团行政总裁王国龙称,随着全球房地产市场持续面对逆风,须应对艰巨且极不明朗的宏观经济及地缘政治环境。

美团今日起启动大促销 派 618 券包

美团(03690)宣布,联合百大餐饮、零售品牌,于今日至6月18日开启618大促销活动。活动期间,美团将面向全体消费者发放618元(人民币·下同)「神券包」,用于外卖和闪购,在酒水饮料、休闲食品、数码家电、美妆护肤、运动用品、母婴用品等品类购物。

这是618大促销活动首次覆盖「餐饮外卖+购物」的生活消费全品类。在618元大额优惠权益的基础上,美团外卖将发放「天天必膨,满18减18」外卖券;美团闪购将打造手机计算机、数码家电、酒水奶粉等品类的大牌商品低价,品牌门店直发,30分钟送达。对于手机、白酒等热门商品,还将上线「国补之上再减200元」、「万瓶1499元飞天茅台限时抢」等活动。



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。

