



国都港股操作导航

2025年5月29日
星期四

每日投资策略

期指结算前夕 港股交投料淡静

港股虽有逾百亿北水净流入，但内地沪深股市连跌五个交易日，拖累港股昨日高开低走，一度跌逾200点，险守20天线(现处23131)，大市成交缩至近两周半最少。期指结算前夕，料港股交投续淡静。

恒指昨日高开3点，报23385点，最多升94点，高见23476，触及10天线(现处23470)，但随即沽压也增加，拖累大市掉头向下，午后更跌穿今早低位，最多跌201点，低见23180，尾市跌幅收窄。最终恒指收报23258，跌123点或0.5%；大市全日成交1808.16亿元。

快手(01024)首季经调整盈利升4.4%，更料次季网上广告收入双位数增长，股价全日飙涨5.9%，造51.65元，为升幅最大蓝筹；小米(01810)首季业绩亮丽，股价微涨0.4%，造51.75元；拼多多上季业绩差，拖累对手阿里巴巴(09988)亦下滑1.9%，造115.7元；京东(09618)则跌1.4%，造126.5元；翰森制药(03692)跌3.4%，报25.65元，为最差蓝筹。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42098.7 -0.58
标普500指数	5888.55 -0.56
纳斯达克综合指数	19100.94 -0.51
英国富时100指数	8726.01 -0.59
德国DAX指数	24038.19 -0.78
日经225指数	37722.4 0
台湾加权指数	21357.72 0.10

内地股市

上证指数	3339.93 -0.02
深证成指	10003.26 -0.26

香港股市

恒生指数	23258.31 -0.53
国企指数	8443.87 -0.31
红筹指数	3975.34 0.28
恒生科技指数	5174.64 -0.15
AH股溢价指数	132.41 0.02
恒生期货(05月)	23132 -0.46
恒生期货(06月)	23019 -0.45

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

陈翊庭:逾 150 企业等候上市

港交所(00388)行政总裁陈翊庭出席一场活动时表示,目前有逾 150 间企业正排队等候在本港上市,当中不少为集资规模逾 10 亿美元的超大型企业。陈翊庭指出,本港新股市场将继续受惠 A+H 股上市及美国预托证券(ADR)回流。部分以 ADR 在美国上市的企业股东希望为被除牌提供后备计划(Plan B),加上在香港转换为主要上市地可获纳入「港股通」,同时亦有不少内地上市企业计划利用离岸集资平台进行海外扩张,相信可吸引企业持续来港。

她表示,过去几年全球新股集资活动有不少来自家族及企业友好间的融资,不一定是高质素的融资活动,但近年市场质素已有改善,来自主权财富基金、欧美投资者对新股的需求强劲。

陈翊庭又提到,地缘政治因素为全球市场带来影响,投资者亦因应市场变化较大,正重新部署资金,特别是美元资产的部署有所收缩。政策稳定性是投资者部署时的重要考虑因素之一,而香港有优势吸纳重新部署的资本,例如今年全球最大新股宁德时代(03750)吸引了来自欧美及中东的投资者。

差估署 4 月楼价指数升 0.35% 终止 4 连跌

香港楼价指数连跌 4 个月后回升。差饷物业估价署数据显示,4 月全港私人住宅楼价指数回升至 285.7,按月升 0.35%,按年跌 7.72%。中小型单位(100 平方米以下)售价指数按月升 0.35%;较大面积单位(100 平方米或以上)售价指数按月升 0.42%。

当中,A 类物业(40 平方米以下)售价指数按月升 0.53%;B 类物业(40 至 69.9 平方米)按月升 0.14%;C 类物业(70 至 99.9 平方米)按月升 0.41%;D 类物业(100 至 159.9 平方米)按月升 0.42%;E 类物业(160 平方米或以上)按月升 0.43%。租金指数方面,4 月私人住宅租金指数升至 193.7,按月升 0.31%,连升 5 个月,按年升 3.64%。今年首 4 个月,私人住宅楼价指数跌 1.21%;租金指数升 0.62%。

内地首 4 月国企利润跌 1.7%

中国财政部公布,1 至 4 月全国国有企业实现利润总额 1.35 万亿元(人民币,下同),按年下降 1.7%。首 4 个月,国企营业总收入 26.28 万亿元,按年持平;国有企业应交税费 2.04 万亿元,按年增长 0.1%。于 4 月底,国有企业资产负债率 65.1%,上升 0.2 个百分点。



上市公司要闻

万国数据发售 5 亿美元债券及 520 万股美国存托股

万国数据(09698)公布,发售 2032 年到期 5 亿美元可转换优先债券及 520 万股美国存托股。万国数据称,债券发售规模从本金总额 4.5 亿美元扩大至 5 亿美元;公司已经于债券发售中授予初始购买者一项选择权,允许其购买最多额外 5000 万美元本金总额的债券。

债券按年利率 2.25 厘计息,将于 2032 年 6 月 1 日到期。债券发售所得款项净额将约为 4.86 亿美元,将用于营运资金需求及其现有债务的再融资,包括未来可能议定回购或于投资者行使认沽权时赎回其于 2029 年到期的可转换债券。

债券的初始转换率为每本金 1000 美元可转换为 30.2343 股美国存托股(每股代表公司 8 股 A 类普通股),相当于每股美国存托股的初始转换价格约为 33.08 美元。

另外,该公司于美国包销注册公开发售 520 万股美国存托股,发售价为每股美国存托股 24.5 美元。包销商已获授予 30 天的选择权,以相同价格购买最多 78 万股额外美国存托股。

美国存托股发售所得款项净额料约为 1.23 亿美元,将用于一般企业用途、营运资金需求以及现有债务的再融资,包括未来可能议定回购或于投资者行使认沽权时赎回其 2029 年到期的可转换债券。

友邦建议委任毕马威接替罗兵咸担任外部核数师

友邦保险(01299)公布,建议委任毕马威会计师事务所为集团截至 2026 年 12 月 31 日止年度的外聘核数师,并将于公司下届股东周年大会上提呈股东批准。

该建议乃在审核委员会的监督下,经过一项深入并具竞争性的外聘核数师招标程序后作出。相关的评估过程广泛且严谨,全面考虑毕马威及多家国际知名审计机构(包括公司现任核数师罗兵咸永道会计师事务所)在内提交的投标书。

罗兵咸作为集团现任核数师,将继续担任外聘核数师及审核集团截至 2025 年 12 月 31 日止年度合并财务报表,罗兵咸亦已于 2025 年 5 月 23 日举行的股东周年大会上续聘。



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。

