



国都港股操作导航

2025年6月3日
星期二

每日投资策略

恒指收跌 131 点 两万三失而复得

恒指昨日裂口低开 246 点，报 23043，开市已跌穿 20 天线，沽压随即增加，更跌穿两万三大关，兼失守 50 天线(处 22736)，一度泻 621 点，低见 22668，但稍穿 50 天线见支持，大市跌幅收窄，午后跌幅更曾缩至 126 点，高见 23163。最终恒指收报 23157，跌 131 点或 0.6%；国指跌 0.9%，报 8359；科指跌 0.7%，报 5134。大市全日成交 1452.45 亿元。

蓝筹阿里巴巴(09988)下滑 0.6%，报 113.2 元；美团(03690)跌 1.7%，报 135.7 元；快手(01024)降 1.6%，报 52.45 元；工行(01398)跌 1.4%，报 5.63 元；周大福(01929)扬 3.2%，报 11.54 元。

中国制造业 PMI 虽然回升，但仍处收缩水平，加上官方非制造业 PMI 跌至 4 个月低位，以及市场关注中美贸易战发展，令港股 6 月开局曾跌逾 600 点后喘稳，两万三大关失而复得，在北水暂停下，港股成交少过 1500 亿元，为近一个月内最少。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42,305.48 0.08%
标普 500 指数	5,935.94 0.41%
纳斯达克综合指数	19,242.61 0.67%
英国富时 100 指数	8,774.26 0.02%
德国 DAX 指数	23,930.67 -0.28%
日经 225 指数	37,637.24 0.44%
台湾加权指数	21,002.71 -1.61%

内地股市

上证指数	3,347.49 -0.47%
深证成指	10,040.63 -0.85%

香港股市

恒生指数	23,157.97 -0.57%
国企指数	8,359.26 -0.86%
红筹指数	3,936.85 -0.93%
恒生科技指数	5,134.11 -0.70%
AH 股溢价指数	134.34 1.14%
恒生期货 (6 月)	23138 0.52%
恒生期货 (7 月)	23129 0.52%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

零售管理协会料下半年整体跌幅相对轻微

本港 4 月零售业总销货价值的临时估计为 289 亿元，按年跌 2.3%，连跌 14 个月，逊于预期。香港零售管理协会主席谢邱安仪预料，目前零售销售已跌近见底，整体下半年相信跌幅相对轻微。谢邱安仪表示，在去年同期零售已是低基数之下，今年 4 月零售总销货价值仅得 289 亿元，是非常低的水平，较去年低位更差，反映零售环境不理想。她认为，4 月起零售数据正式踏入低基数环境，目前零售销售已跌近见底，形容已经不能再跌下去；预计未来情况将逐步改善，个别类别或会出现升幅，但增幅不会太多，而整体下半年相信跌幅相对轻微，甚至部分有节日或有动力的月份可能会有微升状态。谢邱安仪称，4 月份关税战影响股市，当月亦有长假期鼓励市民外游或北上消费，这也会对本港市场影响非常大。至于 5 月黄金周效应最多首两天受惠，之后一步步回落至较正常状态，但 5 月本地市场的表现是好于预期。

中小企百分百担保特惠贷款上月中累计坏账率 15.6%

香港按揭证券有限公司执行董事兼总裁鲍克运在《汇思》撰文表示，中小企「百分百担保特惠贷款」和「百分百担保个人特惠贷款计划」是非常时期下的特别纾困措施，考虑到贷款的对象和审批条件（特别是不用评估还款能力），其坏账率较高亦是预期之内，不宜与市场上一般的商业贷款作比较。他续称，两款产品在推出时无法依赖任何经验数据推测坏账数字，所以只能把整体坏账率假设在 25%，作为估算政府坏账开支的基础。两项产品在今年 5 月中的实际累计坏账率分别为 15.6% 及 19.3%，仍低于上述假设值，但毕竟借款企业和人士有一段时间受疫情严重影响，财务状况较不理想，加上香港经济仍面对具挑战性的外围环境，坏账难免会进一步增加。

本港 4 月零售额跌 2.3% 连跌 14 个月

本港零售额连跌 14 个月，逊预期。政府统计处公布，4 月的零售业总销货价值的临时估计为 289 亿元，按年下跌 2.3%，逊于市场预期增 3%。扣除其间价格变动后，零售业总销货数量的临时估计跌 3.3%。4 月的零售业总销货价值中，网上销售占 8.1%。该月的零售业网上销售价值的临时估计为 23 亿元，跌 3.5%。今年首 4 个月，零售业总销货价值的临时估计按年下跌 5.6%，网上销售价值估计跌 2.2%，总销货数量估计下跌 7.2%。4 月份，按年比较，超级市场货品的销货价值跌 2.4%；珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货价值跌 1.7%；服装销货价值跌 5.6%；汽车及汽车零件销货价值跌 53.4%；鞋类、有关制品及其他衣物配件销货价值跌 5.1%；药物及化妆品销货价值则升 7.2%；书报、文具及礼品销货价值升 11.7%。

内地加强战略矿产出口全链条管控工作部署

内地《证券时报》报道，全国多地多措并举、加强管控，严防战略矿产非法外流。其中，国家出口管制工作协调机制办公室《加强战略矿产出口全链条管控工作总体部署》按流程审批后印发实施。贵州将严格按照《总体部署》分工，做好相关工作；湖南省将对湖南战略矿产出口企业进行系统摸排并建立台账，指导企业加强合规制度建设；广西将持续做好国家战略性矿产勘查开采的监督管理，加大对无证开采、越界开采、以采代探等非法采矿行为的查处力度等。



上市公司要闻

安踏完成收购 Jack Wolfskin 业务

安踏体育(02020)公布,对德国户外服饰品牌「Jack Wolfskin」业务的收购,已于今年5月31日完成。收购完成后,经营 Jack Wolfskin 业务的目标公司,已成为安踏的间接全资附属公司。安踏体育今年4月宣布,附属公司安踏与 Topgolf 订立买卖协议,安踏有条件地购入 Callaway Germany Holdco GmbH 的100%股本权益,后者于德国注册成立、经营户外服饰、鞋履及装备专业品牌之一的「Jack Wolfskin」业务。交易基础对价为现金2.9亿美元(约22.62亿港元),加上净营运资金及其他惯常调整项进行调整。安踏当时预计收购将于第二季末或第三季初完成,须满足其他惯常交割条件,包括取得相关监管机构的批准。

迪生创建去年少赚44% 不派息

迪生创建(00113)公布,截至3月底止全年股东应占溢利1.98亿元,按年跌43.55%;每股盈利50.4仙,不派发末期股息。期内,收入19.22亿元,按年跌19.93%。该公司表示,随着零售环境迅速变化及消费者之消费模式不断转变,若期望集团可在销售及盈利方面重回其以往之增长轨迹乃不切实际。集团为追求业务增长,必须积极寻找新策略性投资,以扩展其现时业务范围。此举将无可避免需要大量投资,因而将令公司之现金储备减低及利润摊薄。最终亦将影响集团之长期稳定股息派发,因任何新业务在初期发展阶段一般预期会出现亏损,然而此乃集团期望回复长期增长必须作出之策略。

Vodafone 与长和完成合并英国电讯业务

Vodafone 集团与长和(00001)旗下全资附属公司 CK Hutchison Group Telecom Holdings Limited(「CKHGT」)宣布,双方在英国的电讯业务——Vodafone 英国及 3 英国——已于今年5月31日完成合并。合并公司名为 Vodafone Three, Vodafone 将持有该公司51%股权,CKHGT 则持有49%股权。Vodafone 将把 Vodafone Three 业绩合并计入集团财务报告中,目前领导 Vodafone 英国的 Max Taylor 将担任合并公司行政总裁,3 英国的 Darren Purkis 则出任财务总监。合并公司将在未来十年间投资110亿英镑,创建欧洲其中一个最先进的5G网络,为英国数以百万计客户和企业带来极其优越的流动通讯体验。

OSL 集团藉收购进入印度尼西亚数字资产市场

OSL 集团(00863)公布,购买目标公司 Evergreen Crest Holdings Ltd 的90%股权,代价为1500万美元(约1.17亿港元),将透过发行926.62万股代价股份支付,代价股约占扩大后股本约1.46%。每股代价股发行价为12.68元,较上周五收市价12.24元溢价3.59%。该目标公司正在建立数字资产交易所的营运。附属公司 PT Langit Indonesia Berjangka 持有有关印度尼西亚期货经纪商牌照,附属公司 PT Multikripto Exchange Indonesia 持有有关印度尼西亚加密货币交易商牌照。OSL 集团表示,收购事项预期将为公司进入印度尼西亚数字资产市场提供实时及战略性通道,公司认为该市场是亚洲最具潜力的加密货币市场之一。收购事项的重大战略效益在于快速取得在印度尼西亚进行加密货币现货及衍生工具交易的宝贵监管牌照,公司将可避免新牌照申请可能面临的漫长且不确定的流程,从而降低进入市场的风险,并大幅加快进入市场的速度。



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。

