



国都港股操作导航

2025年6月10日
星期二

每日投资策略

CPI 数据改善 恒指料可站稳 2 万 4

内地连续 4 个月通缩，但 5 月 CPI 跌幅少过预期，令港股上周升 502 点后，昨日进一步走高，全日涨近 400 点，以超过两个半月高位收市。CPI 数据优于预期，恒指料可继续站稳 2 万 4 千点楼上。

恒指昨日高开 185 点或 0.8%，报 23977 点，升幅曾收窄至 165 点，低见 23957，但低位有支持，在买盘涌入下，大市持续攀升，突破两万四关，最终更以全日最高位收市。恒指最终收报 24181，升 388 点或 1.6%；国指升 1.7%，报 8780；科指涨 2.8%，报 5433。全日成交 2458.28 亿元。

快手(01024)旗下可灵 AI，据报与 Lovart 达成深度合作，全日扬 5.6%，收 62.4 元，为表现最好蓝筹；美团(03690)旗下 Keeta Drone，上周五开通首条无人机送餐航线，全日弹高 4.7%，造 148.4 元；阿里巴巴(09988)涨 2.3%，造 119.3 元；大摩调高港交所(00388)目标价至 500 元，港交所升 3.3%，造 415.8 元；友邦(01299)升 2.8%，造 68.95 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	42761.76 0
标普 500 指数	6005.88 0.09
纳斯达克综合指数	19591.24 0.31
英国富时 100 指数	8832.28 -0.06
德国 DAX 指数	24174.32 -0.54
日经 225 指数	38088.57 0.92
台湾加权指数	21790.29 0.60

内地股市

上证指数	3399.77 0.43
深证成指	10250.14 0.65

香港股市

恒生指数	24181.43 1.63
国企指数	8780.13 1.74
红筹指数	4077.82 0.67
恒生科技指数	5433.23 2.78
AH 股溢价指数	130.54 -0.91
恒生期货 (06 月)	24117 0.23
恒生期货 (07 月)	24100 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 5 月美元计出口升 4.8% 逊预期

内地 5 月以美元计价，出口及进口表现均逊预期。海关总署公布，以美元计价，5 月进出口总值 5289.8 亿美元，按年升 1.3%。其中，出口 3161 亿美元，升 4.8%，逊于市场预期升 6%；进口总值 2128.8 亿美元，下跌 3.4%，逊于市场预期跌 0.8%；贸易顺差 1032.2 亿美元。以人民币计价，5 月进出口总值 3.81 万亿元，按年升 2.7%；出口 2.28 万亿元，增长 6.3%；进口 1.53 万亿元，跌 2.1%；贸易顺差 7435.6 亿元。

今年首 5 个月，以美元计价，进出口总值近 2.5 万亿美元，按年升 1.3%。其中，出口 1.48 万亿美元，升 6%；进口总值 1.01 万亿美元，跌 4.9%；贸易顺差 4718.9 亿美元。以人民币计价，首 5 个月，进出口总值 17.94 万亿元，按年升 2.5%；出口 10.67 万亿元，增长 7.2%；进口 7.28 万亿元，跌 3.8%；贸易顺差 3.39 万亿元。

欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 2.3 万亿元，按年升 2.9%，占外贸总值的 12.8%。其中，对欧盟出口升 7.7%；进口下降 6.1%。美国为第三大贸易伙伴，与美国贸易总值 1.72 万亿元，下降 8.1%，占外贸总值的 9.6%。其中，对美国出口 1.27 万亿元，下降 8.7%；进口 4475.1 亿元，下降 6.3%。

海关总署表示，今年以来，中国经济持续回升向好，货物贸易在外部压力下保持较强韧性。进入 5 月份，中国进出口延续成长态势，5 月当月在同比少 2 个工作天的情况下，达到平稳增长。

内地 5 月 CPI 跌 0.1%

内地连续 4 个月通缩。国家统计局公布，5 月份，全国居民消费价格(CPI)按年下降 0.1%。今年首 5 个月，CPI 下降 0.1%。按年比，5 月份，食品价格下降 0.4%，非食品价格持平。按月比，5 月 CPI 下降 0.2%，其中食品价格下降 0.2%，非食品价格下降 0.2%。

5 月份，食品烟酒类价格按年上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。食品中，鲜果价格升 5.5%，影响 CPI 升约 0.12 个百分点；水产品价格升 2.5%，影响 CPI 升约 0.05 个百分点；畜肉类价格升 0.7%，影响 CPI 升约 0.02 个百分点，其中猪肉价格升 3.1%，影响 CPI 升约 0.04 个百分点；鲜菜价格下降 8.3%，影响 CPI 下降约 0.17 个百分点。5 月，工业生产者出厂价格指数(PPI)按年跌 3.3%，跌幅较上月扩大 0.6 个百分点，按月比，PPI 下降 0.4%。今年首 5 个月，PPI 按年跌 2.6%。

国统局城市司首席统计师董莉娟表示，叠加上年同期对比基数走高等因素影响，PPI 按年降幅比上月扩大。但从边际变化看，中国宏观政策加力实施，部分行业供需关系有所改善，一些领域价格呈向好态势。消费新动能不断壮大带动生活数据等价格按年回升。提振消费相关政策持续显效，部分消费品需求释放带动相关行业价格回升。



上市公司要闻

翠华:旗下副线品牌门店数已达 25 家

翠华控股(01314)表示,目前为止,集团旗下副线品牌门店数已达 25 家,贡献直至今年 3 月 31 日止之全年营业额 34%,展现强劲增长动能。

目前集团共经营六大副线品牌,2024 年年尾于香港淘大商场开设日式烧丼专门店「廿一堂」,并于去年 4 月推出日式串烧品牌「神鸟烧」。

海外布局方面,集团以「坚信号上海生煎皇」成功打入澳门及新加坡市场。集团亦积极寻求跨界合作,与香港快运航空达成战略联盟,使乘客于飞机上也可以品尝坚信号的生煎包,进一步扩大了品牌影响力。

翠华控股行政总裁兼执行董事李堃纶表示,集团将强化品牌的标准化运营体系,提升跨境扩张效率,进一步拓展东南亚及大中华市场。在营运方面,集团将加速科技应用,包括全面推广自助点餐系统及 AI 数据分析,优化人力配置并提升服务效率。此外,亦会善用多品牌布局的优势,与商场业主协商更具竞争力的租金条件,进一步提升盈利能力。

花旗:下调北控评级至中性

花旗发表报告,北京控股(00392)股价上升后预期股息率下降,故将评级调低至「中性」。报告指出,受内地追捧高息股推动,北京控股股价表现标青,过去三个月及半年股价累计升幅分别达 21%和 34%。

花旗又称,自从北控股价经过急升后,目前预期股息率已降至 4.9%,与内地公用股包括华润燃气(01193)及港华智慧能源(01083)股息率分别为 5.3%和 4%低,不再具有优势,故将评级由「买入」下降至「中性」。不过,该行仍上调北控目标价,由原先的 29 元,调高 20.7%至 35 元。

巨子生物大股东计划斥资最少 2 亿增持股份

巨子生物(02367)公布,接获控股股东 Juzi Holding 通知,基于对公司价值的认可和对公司未来整体业务发展及增长潜力的信心,Juzi Holding 计划 3 至 6 个月内增持公司股份,增持金额不低于 2 亿元。

Juzi Holding 现持有公司股份约 54.26%。倘增持计划实施,公司仍将维持足够公众持股量。公司董事会认为,Juzi Holding 的增持计划反映控股股东对公司做出的长期承诺以及对公司前景的坚定信心。



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。

