



国都港股操作导航

2025 年 5 月 22 日
星期四

每日投资策略

资金持续流入 恒指料可挑战 2 万 4

大摩调高中港多个指数目标，加上美元走弱推动人民币走强，港股连涨第二天，昨日曾涨逾 300 点，为 3 月 24 日后近两个月高位。资金持续流入港股，恒指短线料可挑战 2 万 4。

恒指昨日高开 54 点或 0.2%，报 23736 点，升幅曾收窄至 16 点，低见 23697，但人民币走强，港股重拾动力，午后更升穿早上高位，最多升 235 点，高见 23917，近两个月高位，但之后回顺。恒指收报 23827，升 146 点或 0.6%；国指涨 0.8%，报 8660；科指升 0.5%，报 5342。大市全日成交 2162.54 亿元。

汇控(00005)下滑 0.3%，造 92.55 元；友邦(01299)跌 1.3%，造 65.95 元；携程(09961)首季少赚近 1%，股价跌 1.1%，收 500 元；腾讯(00700)微涨 0.7%，造 520.5 元；安踏(02020)持股的美国上市的 Amer Sports，业绩造好，股价更创上市后新高，安踏飙涨 5.8%，收 95.35 元；港交所(00388)升 3.3%，造 391.6 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41860.44 -1.91
标普 500 指数	5844.61 -1.61
纳斯达克综合指数	18872.64 -1.41
英国富时 100 指数	8786.46 0.06
德国 DAX 指数	24122.4 0.36
日经 225 指数	37079.62 -0.59
台湾加权指数	21803.91 1.29

内地股市

上证指数	3387.27 0.21
深证成指	10294.22 0.44

香港股市

恒生指数	23827.78 0.62
国企指数	8660.94 0.84
红筹指数	3940.21 0.72
恒生科技指数	5342.41 0.51
AH 股溢价指数	132.43 -0.43
恒生期货 (05 月)	23640 -0.60
恒生期货 (06 月)	23511 -0.59

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

金管总局等八部门提出增加小微企业融资供给

中国国家金融监督管理总局等八部门联合发文提出，要增加小微企业融资供给，鼓励向外贸、民营、科技、消费等重点领域倾斜对接帮扶资源，加大支持力度；支持小微企业开展股权融资，支持创投基金加大对初创期、成长型小微企业的股权投资。

金管总局官网刊登《支持小微企业融资的若干措施》的通知，指当前小微企业融资仍然面临一些困难。要加大首贷、信用贷、中长期贷、法人类贷款、民营类贷款投放，优化小微企业贷款结构；加大对跨境电商等外贸新业态小微企业的金融支持；鼓励开展跨境人民币「首办户」拓展行动，满足小微外贸企业汇率避险需求。

文件称，支持符合条件的小微企业在新三板挂牌，规范成长后到北交所上市，引导社会资本更多向创新型中小企业聚集，带动同行业、上下游小微企业共同成长。文件指出，鼓励银行统筹运用无还本续贷、展期、调整还款安排等方式，做好小微企业贷款到期接续支持，缓解小微企业资金周转难题。对于合规持续经营、固定经营场所、真实融资需求、信用状况良好、贷款用途依法合规的小微企业，加大融资对接力度，强化信贷资源倾斜，保持信贷投放力度。

此外，在防止新增隐性债务前提下，鼓励有条件的地方综合运用风险补偿、担保费补贴、业务奖补、资本金补充、绩效考核等方式，引导政府性融资担保机构加大对小微企业融资增信支持，拓展对小微企业的覆盖面，稳步扩大业务规模，在可持续经营的前提下，积极向小微企业降费让利。

全球繁荣峰会结束 展现香港国际桥梁角色

由汇贤智库政策研究中心、上海国际问题研究院和香港欧洲商务协会打造的 2025 全球繁荣峰会经过两天讨论，已结束。汇贤智库政策研究中心理事会主席叶刘淑仪表示，今年全球繁荣峰会的最后两场专题讨论聚焦于气候变化与可持续发展，以及香港的角色。她引述讲者说，香港应加强推广文化与成就，让全世界都看到香港不同的面貌，使香港充份发挥桥梁作用，继续在国际舞台上扮演独特角色。

首节专题讨论是「气候变化与可持续发展」，多名国际专家深入讨论气候变化、绿色转型等议题；峰会以专题讨论「香港在不断变化的世界中的桥梁作用」作为总结，有来自英国和美国的国际关系专家分享了他们独到的观点和想法。



上市公司要闻

百度首季萝卜快跑订单增 75%

百度集团(09888)今年第一季，旗下无人驾驶出行服务平台「萝卜快跑」(Apollo Go)提供的自动驾驶订单超过140万单，按年增长75%，反映其规模化运营的增长势头加快。截至今年5月，「萝卜快跑」累计为公众提供的自动驾驶出行服务订单超过1100万单。

百度创始人李彦宏在业绩说明会上表示，「萝卜快跑」现已覆盖全球15座城市，部署超过1000辆无人车。目前，「萝卜快跑」已在杜拜进行开放道路验证测试，在阿布扎比的测试也即将启动；同时，在香港的测试范围进一步扩大。值得一提的是，Apollo与神州租车达成合作，将推出全球首个自动驾驶汽车租赁服务。

滔搏去年少赚近 42%

滔搏(06110)公布，截至2月底止全年股东应占盈利12.86亿元(人民币·下同)，按年跌41.89%；每股盈利20.74分；派末期股息2分和特别股息12分，合共14分。期内，收入270.13亿元，按年跌6.64%，主要受消费需求疲软及线下客流持续下滑影响。毛利率按年下滑3.4个百分点，至38.4%。

另外，于2024/25财政年度第四季度，该集团零售及批发业务之总销售金额按年录得中单位数下跌。截至2月底，直营门店毛销售面积较上一季末减少8%，较去年同期减少12.4%。

比亚迪欧洲推平价电动车海豚 Surf

比亚迪(01211)在柏林推出低成本电动汽车「海豚」(Dolphin)Surf，这是其在欧洲推出的第10款车型。经过战略调整后，比亚迪在欧洲的销售正加速。该车型将分为3个版本销售，从续航里程322公里的22990元(欧罗·下同)到续航里程507公里的24990元。

销售主管Patrick Schulz宣布，在6月底前，上述3个版本将以19990至24990元的折扣价出售。虽然欧洲只有Dacia的Spring或零跑T03等少数车型的价格低于2万元，但今年将有11款价格低于2.5万元的新车型在欧洲上市，包括大众汽车(港称福士)ID.2、雷诺R5、菲亚特Grand Panda和现代Inster。

比亚迪负责德国等市场的区域总经理Maria Grazia Davino在柏林表示，紧凑型汽车将是欧洲电气化的下一个前沿阵地，公司认为这一市场潜力巨大。



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。

