



国都港股操作导航

2025年5月26日
星期一

每日投资策略

关注债息情况 港股料整固

美股上周五全线走弱，A股亦受压，市场观望全球债息情况，港股上周五全日反复，在10天线(现处23508)上拉锯，恒指仍连涨六周，上周则升256点或1.1%，科指全周则跌0.7%。关注债息情况，港股料整固。

恒指上周五高开13点，报23557，早段短暂下跌，随后止跌回升，午后最多升205点，高见23749，但A股下挫，港股再度回落，一度跌56点，低见23487，尾市站穩。恒指收报23601，升56点或0.2%；国指升0.3%，报8583；科指降0.1%，报5246。大市全日成交2036.71亿。

港交所(00388)微涨0.4%，造387.2元；腾讯(00700)走高0.3%，造518元；阿里巴巴(09988)降0.3%，造118.8元；汇控(00005)微涨0.6%，造93.15元；美团(03690)微升0.7%，造136.9元；友邦(01299)跌0.8%，造64.85元；

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41603.07 -0.61
标普500指数	5802.82 -0.67
纳斯达克综合指数	18737.21 -1.00
英国富时100指数	8717.97 -0.24
德国DAX指数	23629.58 -1.54
日经225指数	37160.47 0.47
台湾加权指数	21652.24 -0.09

内地股市

上证指数	3348.37 -0.94
深证成指	10132.41 -0.85

香港股市

恒生指数	23601.26 0.24
国企指数	8583.86 0.31
红筹指数	3929.23 0.27
恒生科技指数	5246.87 -0.09
AH股溢价指数	131.88 -0.98
恒生期货(05月)	23479 -0.30
恒生期货(06月)	23360 -0.29

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

中国利率自律机制据报下调存款利率上限

继上周初国有大行拉开新一轮存款利率下调帷幕后，路透引述 3 位消息人士透露，中国利率自律机制近日也下调银行存款利率上限，其中定期存款利率的降幅普遍高于此前挂牌利率的降幅，部分银行降幅达 30 个至 40 个基点，显示监管层正着力挽救银行加速恶化的净息差。其中一位消息人士指出，其所在银行一年、两年定期存款自律上限均下调 30 个基点，三年期定期存款利率上限则下调 40 个基点；下调后的定存利率水平在 1.4 厘至 1.9 厘；而该行一年、两年、三年期定存挂牌利率的下调幅度则为 15 至 25 个基点。

另一位消息人士称，银行的息差压力很大，从之前下调存款利率的经验来看，存款利率每下调 10 个基点，银行的负债成本约下降 5 个基点左右。消息人士表示，因存款市场竞争激烈，商业银行给重点客户的存款利率一般会「顶格」给到自律上限的水平，而此次存款自律上限大幅调整，将显著缓解银行负债端的压力，给大幅下滑的净息差更多喘息空间。

保监局:正与有兴趣迁册保险公司密切沟通

香港政府宣布即日开始接受公司迁册申请。保监局表示，正与有兴趣迁册的保险公司保持密切沟通，协助它们在新制度下尽快启动迁册进程。保监局表示，公司迁册制度于(23 日)正式生效，为寻求迁册来港的公司提供简单且具成本效益的框架。保监局亦将会刊发通函，为有意迁册至香港的获授权保险公司提供指引。保监局称，本地具规模但于海外注册的保险公司，一直热切期待有关制度的落实，它们选择香港作为据点，显示业界力求捕捉粤港澳大湾区互联互通所带来的庞大机遇。

瑞银上调标指年底目标至 6000 点

瑞银全球财富管理将标普 500 指数的年底目标由 5800 点上调至 6000 点，并将 2026 年 6 月的目标定为 6400 点。该研究机构还将该指数 2025 年的每股盈利预测由 250 美元上调至 260 美元，并预计 2026 年的每股盈利为 280 美元，高于此前估计的 275 美元。该机构美国股市主管 David Lefkowitz 称，首季业绩好于预期，以及对下半年 GDP 增长的预期略有提高，是导致这次调整的原因。他表示，仍相信美股牛气未消散，并预计明年股价将继续上扬；在实际薪资增长、税务政策明朗化、放宽管制，以及联储局可能减息的带动下，预期今年稍后经济数据将有所改善。



上市公司要闻

港交所将于 7 月起提高恒生指数衍生产品持仓限额

港交所(00388)宣布，待获监管批准后将于 7 月 2 日起，提高恒生指数、恒生中国企业指数及恒生科技指数期货及期权产品的持仓限额。

恒生指数、恒生中国企业指数及恒生科技指数期货及期权产品的持仓限额，将分别由现时的 1 万、1.2 万及 2.1 万，增至 1.5 万、2.5 万及 3 万份。

证监会于今年 4 月就提高恒生指数相关衍生产品的法定持仓限额发表咨询总结，是次调整交易所层面的持仓限额是根据有关咨询总结而作的安排。

港交所近年致力推动香港衍生产品市场发展成环球风险管理中心，并曾在 2023 年 12 月提高香港股票衍生产品市场的持仓限额。香港的股票期权市场在 2024 年的日均成交量逾 73.3 万张合约，较 2023 年增加近 20%；而股票期权的平均未平仓合约在同期亦增加约 12%。

碧桂园:票据本金总额逾 70%加入重组支持协议

碧桂园(02007)公布，相当于现有公众票据本金总额逾 70%的持有人已经加入重组支持协议。碧桂园称，明白众多其他债权人支持建议重组，并正进行内部程序以加入重组支持协议。公司正行使其酌情权将早鸟重组支持协议同意费用限期由 5 月 23 日延长至 6 月 6 日；及一般重组支持协议同意费用限期由 6 月 6 日延长至 6 月 20 日。所有已呈交的加入函将维持有效。

中国宏桥发行 2.7 亿美元优先无抵押票据

中国宏桥(01378)宣布，发行于 2028 年到期的 2.7 亿美元 6.925 厘优先无抵押票据，所得款项净额将用作一般公司用途。该公司认为，票据发行为改善公司现金流量及获取实时资金之良机。



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。

