



国都港股操作导航

2026年5月11日
星期一

每日投资策略

市场利好已淡化 港股后市料整固

中东局势暂时缓和，惟市场已消化利好消息，港股连涨两日累涨 727 点后，周末前跟随亚太区股市回落，恒指全日回吐 232 点，回补部分上升裂口。全周计，恒指仍累升 617 点或 2.39%。市场利好消息已消化，港股后市料整固。

恒指上周五低开 266 点，报 26359 点，早市最多曾跌 351 点，低见 26274 点，完半场前跌势稍为回顺，半日跌 290 点，报 26335 点。午市后好友反攻，大市跌幅一度收窄至 155 点，高见 26470 点，恒指全日收报 26393 点，跌 232 点或 0.87%。全日成交 2797.54 亿元，北水净流入 131.68 亿元。

90 只蓝筹中，58 只下跌。科网股个别发展，快手 (01024) 飙涨 9.4%，报 50.95 元；为表现最好蓝筹；阿里巴巴 (09988) 升 1.3%，报 139 元；腾讯 (00700) 跌 1.3%，报 471.4 元；京东集团 (09618) 跌 0.4%，报 118.5 元；美团 (03690) 跌 0.2%，报 84.05 元；小米 (01810) 升 1.8%，报 31.68 元。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	49609.16 0.02
标普 500 指数	7398.93 0.84
纳斯达克综合指数	26247.08 1.71
英国富时 100 指数	10233.07 -0.43
德国 DAX 指数	24338.63 -1.32
日经 225 指数	62713.65 -0.19
台湾加权指数	41603.94 -0.79

内地股市

上证指数	4179.95 0.00
深证成指	15563.80 -0.50

香港股市

恒生指数	26393.71 -0.87
国企指数	8889.07 -0.34
红筹指数	4543.17 0.59
恒生科技指数	5102.79 -0.36
AH 股溢价指数	119.06 0.44
恒生期货 (5 月)	26250 -0.06
恒生期货 (6 月)	26133 -0.09

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

高盛:沪深 300 指数 12 个月目标 5300 点

高盛将沪深 300 指数 12 个月目标位设于 5300 点，并指投资 A 股颇具吸引力。外电引述高盛报告中称，市场一致预期 2026 年的盈利增长已从 16%上调至 23%，部分反映生产者价格指数从通缩转向同比温和通胀。近期走访的政策制定者在着力推动股市发展，此外中国居民储蓄充足，有动力增加对股票资产的配置。

高盛指出，A 股市场的深度和流动性，为投资者在人工智能以及「十五五规划」受益板块等主题中获取超额收益提供了充足机会，通过掉期市场进入的外资还可获得正的融资利差，从而提升整体风险回报比，维持对中国股票超配评级。

高盛表示，离岸中资股的估值更具吸引力，但 MSCI 中国指数中约 37%的成份股来自与软件相关的股票。考虑到当前市场更偏好科技硬件，认为这些股票可能需要先实现较强的盈利表现才能重新获得市场关注，意味着 H 股在短期内可能跑输 A 股。

花旗:中美峰会或提振人民币及股市

花旗表示，即将举行的国家主席习近平与美国总统特朗普会晤可能加速解决中东冲突，并有助于推动人民币和股市进一步上涨。

外电引述花旗报告中称，如果 2025 年釜山峰会可以作为参考，那么一旦中东紧张局势缓和，双方的互动可能有助于推动人民币升值和风险偏好情绪升温的股市上涨。即将举行的峰会更有可能成为外汇和股市的催化剂，而非利率的催化剂。

花旗指出，外汇市场方面，市场普遍预期人民币走强。如果高层释放讯号，人民币可能迎来新一轮升值。如果中东紧张局势有所缓和，这将进一步提振风险偏好，并可能为股市提供广泛支撑。对于中国国债而言，尽管持续的通胀和风险偏好的改善可能预示着国债孳息率面临上行压力，但充裕的流动性预计将使其交易区间保持在较窄的范围内。花旗表示，经济议程应有助于加强双边关系的短期稳定，但不能扭转结构性不利因素。



上市公司要闻

富卫香港去年新业务首年保费升 59%

根据保险业监管局 2025 年 1 至 12 月香港长期保险业务的临时统计数字，富卫香港 2025 全年表现卓越，新业务首年保费按年升 59%，新业务年度化保费按年升 41%，两者均优于行业平均升幅 51%及 38%。去年新业务趸缴保费按年升 68%，位列全港第三；分红保险产品新业务首年保费位居全港第三。

富卫大中华区常务董事兼香港行政总裁柳志坚表示，富卫香港 2025 全年取得亮丽业绩，多项业务指标更跻身全港三甲，充分展现全方位增长动力。其中，分红保险产品表现突出，显示富卫成功在健康保障及财富管理两大范畴维持均衡发展。期内，专属代理人团队人数按年增长 11%，为行业平均升幅逾 5 倍，反映其积极拓展团队规模，对发展前景充满信心。2025 年全年，富卫主要分销渠道增长动力强劲，录得优于行业平均的双位数按年增长，专属代理人渠道，新业务首年保费按年升 52%，优于行业平均升幅 42%；银行保险渠道，新业务首年保费按年升 35%，优于行业平均升幅 33%；经纪渠道，新业务首年保费按年升 89%，优于行业平均升幅 79%。

永利首季澳门业务经调整后 EBITDAR 升 11%

永利澳门(01128)公布，其母公司 Wynn Resorts Limited 根据美国会计原则编制的业绩显示，今年首季澳门业务经营收入 1.45 亿元(美元，下同)，按年增加 14.25%；经调整后的物业 EBITDAR 为 2.79 亿元，升 10.85%。Wynn Resorts Limited 行政总裁潘国宏表示，第一季的业绩反映永利在各个市场的业务实力。在澳门，博彩量按年录得显著增长，同时市场占有率保持稳健。集团欣然增加永利澳门的股息，反映出业务正在产生强劲的自由现金流。

昆仑芯启动科创板 IPO 辅导 传仍推动港股上市

据中国证监会文件显示，百度(09888)旗下昆仑芯拟首次公开发行股票并在科创板上市，已启动上市辅导，辅导机构为中金。百度今年 1 月公告称，昆仑芯已透过其联席保荐人以保密形式向香港联交所提交上市申请表格，以申请批准昆仑芯股份于港交所主板上市及买卖。内地传媒引述消息人士指，昆仑芯仍在正常推动港股上市进程。

报道称，科技企业在港股上市前后同步推进 A 股辅导备案，已成为行业普遍做法。此前，智谱(02513)、壁仞科技(06082)等公司亦有类似安排，相关工作均按既定计划推进。分析人士指出，科技企业在推进港股上市的同时，提前布局 A 股辅导备案，既可保留未来境内融资的灵活性，也体现对国内资本市场的长期信心。



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。

