



# 国都港股操作导航

2026年5月12日  
星期二

## 每日投资策略

### 期待中美元首会晤 港股后市续利好

投资者注视中美两国领导人本周会晤、美国与伊朗停战谈判，以及本港大型科技股的业绩。港股上周五跌 232 点后，恒指周一在早段持续受压，一度跌逾百点，在 A 股造好下，大市逐步收复失地并倒涨，全日最终收升 13 点完场。市场预期中美元首会晤，有助提振港股后市。

恒指昨日低开 82 点后，淡友随即发动攻势，跌幅一度扩大至最多 174 点，低见 26219 点后回稳，其后跌幅逐步收窄，半日跌 75 点。大市午市逐步收复失地，并一度倒涨最多 33 点，高见 26427 点，全日挨近高位收市，收升 13 点或 0.05%，报 26406 点。大市全日成交 2884.91 亿元，北水净流入 7100 万元。

90 只蓝筹股中，51 只上升。科技巨头腾讯(00700)、阿里巴巴(09988)、京东集团(09618)等将于周内密集公布业绩。腾讯全日跌 1.5%，报 464.4 元；京东平报 118.5 元；百度(09888)跌 3%，报 140.9 元；快手(01024)跌 2.6%，报 51.6 元；小米(01810)先跌后升 0.1%，报 31.7 元；美团(03690)先跌后升 0.4%，报 84.35 元。

#### 海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	49704.47 0.19
标普 500 指数	7412.84 0.19
纳斯达克综合指数	26274.13 0.10
英国富时 100 指数	10269.43 0.36
德国 DAX 指数	24350.28 0.05
日经 225 指数	62417.88 -0.47
台湾加权指数	41790.06 0.45

#### 内地股市

上证指数	4225.02 1.08
深证成指	15899.30 2.16

#### 香港股市

恒生指数	26406.84 0.05
国企指数	8884.20 -0.05
红筹指数	4623.83 1.78
恒生科技指数	5106.40 0.07
AH 股溢价指数	119.19 0.11
恒生期货 (5 月)	26421 0.37
恒生期货 (6 月)	26320 0.41

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)



## 宏观&行业动态

### 内地4月CPI升1.2%

国家统计局公布，4月份，全国居民消费价格(CPI)按年上涨1.2%，升幅较3月扩大0.2个百分点，亦高过市场预期的0.9%。今年首4个月，CPI按年升0.9%。按年比，食品价格下降1.6%，非食品价格上涨1.8%。按月比，4月CPI上涨0.3%，其中，食品价格下降1.6%，非食品价格上涨0.7%。

4月份，食品烟酒及在外餐饮类价格按年下降0.8%，影响CPI下降约0.24个百分点。食品中，畜肉类价格下降6.7%，影响CPI下降约0.28个百分点，其中猪肉价格下降15.2%，影响CPI下降约0.29个百分点；鲜果价格下降1%，影响CPI下降约0.02个百分点；鲜菜价格下降0.5%，影响CPI下降约0.01个百分点；水产品价格上涨1.3%，影响CPI上涨约0.02个百分点。4月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)按年上涨2.8%，升幅较3月扩大2.3个百分点，创近4年最大升幅；按月亦升1.7%。首4个月，PPI按年升0.2%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，4月份，受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，CPI按月由上月下降0.7%转为上涨0.3%，高于季节性水平0.4个百分点；按年上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI按年上涨1.2%，保持温和回升。董莉娟称，本月PPI按月运行的主要特点，包括国际输入性因素影响国内石油相关行业价格上涨；国内部分行业需求增加带动价格上行；国内市场竞争秩序不断优化，相关行业价格上涨或降幅收窄。

### 内地4月新能源车零售跌6.8%

中国乘联分会公布，4月全国乘用车市场零售138.4万辆，按年下跌21.5%，降幅较3月的15%进一步扩大，受高油价下燃油车销量遭重创拖累。其中，新能源车市场零售84.9万辆，按年减少6.8%，按月降0.3%；当月新能源车国内零售渗透率首次突破六成，达到61.4%，由于当月油电结构性分化加大导致。特斯拉中国4月批发销量79478辆，出口53522辆。今年首4月，乘用车市场零售累计560.4万辆，按年跌18.5%；当中，新能源车市场零售275.8万辆，减少17.2%。

乘联分会指出，5月预计车市产销延续前期缓慢回升趋势。「五一」假期迭加各地车展，启动购车需求，带动节前锁单、节后集中交付，月度走势前高后稳。燃油价格暴涨是影响消费的异常重大因素，带来市场销量不确定性。当前居民收入预期偏谨慎，购车观望情绪仍存，迭加汽车金融收紧、信贷门槛提升，仅依靠地方补贴与车企让利支撑刚需，国内消费复苏偏温和、结构性分化明显。乘联分会又称，受地缘局势影响，国际油价高位运行，国内燃油车用车成本抬升，既压制燃油车的需求，也加重居民支出压力，弱化国内购车消费力；高油价时期利好低能耗的纯电、混动车型销售，加速电动化转型进程。



## 上市公司要闻

### 中国生物制药与葛兰素史克达独家战略合作

中国生物制药 (01177) 公布，集团附属公司正大天晴与葛兰素史克 (GSK) 达成一项独家战略合作，加速 bepirovirsen 在中国内地的上市进程。Bepirovirsen 是一种同类首创的具有三重机制的反义寡核苷酸 (ASO)，用于治疗成人慢性乙型肝炎 (CHB)，于 2021 年 8 月被中国国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 纳入突破性治疗药物程序，并于今年 4 月纳入优先审评审批程序。

根据协议条款，正大天晴将负责 bepirovirsen 在中国内地的进口、分销、医院准入，以及推广和非推广活动，该产品产生的全部销售收入将确认为正大天晴的营业收入。GSK 将继续作为药品上市许可持有人 (MAH)，负责监管注册事务、质量控制、药物警戒及全球医学策略等工作。正大天晴将在初始 5.5 年合作期内，按照约定的供应条款向 GSK 采购 bepirovirsen。此后双方可在协商一致的基础上延长合作期限。

根据协议，双方还将有机会就中国生物制药部分正在中国以外市场寻求合作机会的研发管线资产，展开进一步的合作探讨。今次合作将支持双方建立长期合作伙伴关系，并为未来进一步拓展创新资产合作提供良好基础。

中国生物制药称，今次合作不仅进一步丰富集团的创新产品管线，预期对未来收入增长有显著贡献，更彰显集团卓越的商业化能力、广泛的市场准入平台以及完善的合规体系。通过持续深化与全球领先药企的战略合作，集团进一步巩固作为 MNC 在中国首选合作伙伴的行业领先地位。

### 敏实伙台企盟立拓智能机器人与机器狗业务

敏实集团 (00425) 公布，公司附属公司精确实业已与在台湾证券交易所上市的盟立订立框架协议，内容有关提议之战略合作及提议成立一间或多间合资公司。精确实业与盟立拟凭借各自之优势及资源，建立长期及全面战略合作关系。双方拟就智能机器人与机器狗相关项目展开合作，包括智能机器人与机器狗整机的研究开发、制造及销售，以及智能机器人与机器狗之应用场景的开发。

框架协议签订后，双方将于实际可行情况下尽快成立工作小组，以讨论及拟定提议合作项下之详细产品及项目列表。目前拟定及预期精确实业将直接持有提议之合资公司 60% 的股权，而盟立将直接或透过其关联方持有提议之合资公司 40% 的股权。提议之合资公司的注册资本预期为 10 亿元新台币。实际的出资时间表及出资时程将由提议之合资公司的董事会根据其营运需求进一步厘定。盟立是一间于台湾注册成立之公司，主要从事自动化设备及系统之设计、开发、制造及销售。其主要产品及服务包括半导体自动化系统、智能机器人及机器狗开发、智能自动化应用系统、人工智能数字化技术产品及服务、工业控制器及其他自动化相关产品及服务。



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。

