



国都港股操作导航

2026年5月14日
星期四

每日投资策略

静待中美会谈结果 港股料向好

美股隔晚个别发展，港股则踏入季绩期，加上美国总统特朗普展开访华行程，市场观望气氛转浓，恒指昨日高开后一度倒跌逾百点，其后逐步收复失地并曾回升，午市持续好淡角力，全日收盘升 40 点。市场静待中美会谈结果，港股料持续向好。

恒指昨日高开 22 点，但很快掉头向下，一度倒跌最多 127 点，低见 26220 点后回稳，早市尾段逐步收复失地止跌，半日升 69 点。午市初段升幅曾扩大至 110 点，高见 26458 点，但其后回落至 26300 水平呈好淡争持，收市升 40 点或 0.15%，报 26388 点。国指跌 5 点或 0.07%，报 8876 点；科指升 23 点或 0.46%，报 5093 点。大市全日成交 2777.71 亿元，北水净流出 67.72 亿元。

90 只蓝筹股中，35 只上升，51 只下跌。京东系绩后全线造好，京东集团(09618)升 8.3%，报 128.2 元；京东物流(02618)升 7.1%，报 16.05 元；京东健康(06618)升 7.5%，报 48.86 元，是表现最好三蓝筹。京东系昨并宣布回购股份，总金额达 24 亿美元(约 187.2 亿港元)。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49693.20	-0.14
标普 500 指数	7444.25	0.58
纳斯达克综合指数	26402.34	1.20
英国富时 100 指数	10325.35	0.58
德国 DAX 指数	24136.81	0.76
日经 225 指数	63272.11	0.84
台湾加权指数	41374.50	-1.25

内地股市

上证指数	4242.57	0.67
深证成指	16089.75	1.67

香港股市

恒生指数	26388.44	0.15
国企指数	8876.38	-0.07
红筹指数	4614.15	-0.32
恒生科技指数	5093.85	0.46
AH 股溢价指数	118.18	-0.24
恒生期货 (5 月)	26799	1.92
恒生期货 (6 月)	26690	1.92

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

大摩料中国今年 GDP 增 4.8%

摩根士丹利认为，内地房地产和消费市道仍将维持疲弱，但受惠全球人工智能(AI)需求上升，带动中国出口今年增长 10%，抵消负面因素的影响，并相应上调中国今年 GDP 增速 0.1 个百分点至 4.8%，高于市场预期，并已经剔除今年内地减息、增加财政赤字率的预测。

大摩中国首席经济学家邢自强指出，现时中国出口占全球比重约 15%，至 2030 年更可能升至 17%，反映全球对人工智能相关需求的因素，随着内地出口增长强劲，亦将人民币今年底预测上调至 6.75。

他提到，内地人工智能生产主要是资本密集，而非人力密集，所以对劳工市场的帮助有限，内地房地产和消费亦难以受惠，虽然个别城市楼价回升，但仅限于如上海等一线城市，多个地区库存仍然太多，内地楼市今年仍会是调整期，或要到明年底才会见到曙光。

内卷问题亦有所纾缓，邢自强称，反内卷仍在初期阶段，未来需要更多政策、时间推动，需要见到市场出现整合，然后发展成新的投资方向，他预期，内地无人驾驶和机械人发展，属于全球领先地位，加以应用可能会影响外卖等行业的就业人口，相信内地会倾向将技术输出，以免失业率上升压力增加。

大摩上调明年中恒指目标至 28400 点

摩根士丹利上调多个指数预测，明年中恒指目标升至 28400 点，沪深 300 目标为 5400 点，MSCI 中国指数看 91 点，偏好 A 股多过境外指数。

大摩中国首席股票策略师王滢表示，出口数据表现好、人民币兑美元升值、平台公司内卷对盈利拖累近尾声，都可望支持中资股盈利回稳，推动估值出现轻微重估(marginal re-rating)。而自 4 月开始，欧美投资者陆续增持中资股，相关趋势会持续。

王滢指出，指数上调未能反映中资股全部潜力，因为不同指数的构成受制于构成上限等因素，部份板块如能源、半导体等因为美国有相关限制，而未能纳入指数，建议投资者留意具长远增长潜力的主题。短期内大市仍会相当波动，大摩称，扰动因素包括首季度盈利未如预期理想、大型 IPO 即将解禁、美国减息机会降甚至可能掉头加息等，股市走势料会在今夏之后转趋明确。

王滢提到，「国家队」今年初曾经大手减持中资股，现时手持大量现金，当市况波动时，会有足够弹药入市维稳，甚至有可能出手增持具有结构性增长潜力的股份。她又建议，如果投资者希望策略性地寻找短期升势，可观察北水南下买港股的趋势，大摩有列出潜在纳入、剔出港股通的股份，可让投资者相应作出策略部署。



上市公司要闻

半岛酒店：大中华区首季出租率升至 65%

大酒店(00045)公布,截至3月底止首季营运数据,包括香港、上海及北京的大中华地区半岛酒店的出租率为65%,按年升10个百分点。期内,大中华地区的半岛酒店平均房租4475元,按年升11.48%;平均可出租客房收入2902元,增长31.25%。

半岛酒店其他亚洲地区的客房出租率为73%,按年升6个百分点;美国及欧洲客房出租率分别为63%及43%,分别升8个百分点及1个百分点。出租物业方面,住宅及商场的出租率分别为97%及89%,按年分别升2个百分点及1个百分点;办公大楼出租率64%,则跌19个百分点。

百度:续投入加强芯云模体全面进化

百度(09888)举办Create2026百度AI开发者大会,创始人李彦宏在会上表示,AI不只是模型,它是系统,是新一代计算机。百度作为平台型公司,为支撑智能体应用爆发,建构起「芯云模体」全栈能力。李彦宏提出,整个底层基础设施,必须为智能体这个全新的主体重新搭建,方便智能体来呼叫;公司会持续投入,加强全栈能力,构建智能体原生基础设施,实现芯云模体的全面进化。他说,AI时代的度量衡可能是「日活智能体数」(DAA),与移动互联网最通用的度量衡「日活用户数」(DAU)相对应。

李彦宏表示,目前较接近业界共识的度量衡是Token消耗,但Token不一定代表终局,它代表成本,并不代表收益;它衡量的是投入,而不是产出。当人类进入智能体时代,衡量一个平台和生态的繁荣,更应该关注DAA这个指标,关注有多少Agents在给人类干活,并交付结果。这比无谓的Token消耗,更接近价值,也更接近本质。另外,百度宣布秒哒App正式上线,以及百度搭子DuMate推出移动端App。这次上线的秒哒App仅由一位开发者独立开发,代码99%是由秒哒自己产生。借助秒哒,目前已有早期开发者赚到最高1000万元人民币。伴随秒哒App发布,秒哒企业版也正式上线,将从能生成走向能生产,帮企业一句话做应用。

至于百度搭子DuMate移动端App,只需一句话,就能真干活,实现从「想法」到「结果」自动执行。据悉,该产品自MVP版本发布以来快速迭代,使用场景不断扩大,任务完成率不断提高,现在已胜任多种复杂工作。

DuMate将百度AI搜寻、秒哒、伐谋、百科等核心产品能力集成为可随时调用的内置技能,同时强化长程任务执行与主动决策能力,正逐步成为用户进入Agent世界的统一入口。目前,DuMate已在多个国际权威Agent Benchmark评测中达到SOTA水平。据悉,Dumate移动端App实现与PC端的远程实时互通,可随时随地发起任务,真正实现7×24小时AI助理陪伴,PC端与移动端数据、任务状态实时同步,无缝切换。



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。

