



国都港股操作导航

2026年5月20日
星期三

每日投资策略

恒指收升 122 点 全日波幅不大

恒指昨早高开 18 点后，一度倒跌最多 4 点，低见 25671 点，升势随即发力，大市曾回升最多 170 点，高见 25845 点，半日升 98 点。午市反复靠稳，大部分时间在 25700 至 25800 水平徘徊，在尾市升势略为扩大，收市升 122 点或 0.48%，报 25797 点。国指升 41 点或 0.49%，报 8639 点；科指升 12 点或 0.26%，报 4857 点。大市全日成交 2721.66 亿元，北水净流入 12.65 亿元。

90 只蓝筹股中，45 只上升，43 只下跌。大型科网股有表现，腾讯(00700)旗下腾讯云 Hy3 preview 等模型下周三起商业化，股价升 2.4%，报 460 元；网易(09999)升 1.8%，报 178.2 元。百度(09888)绩后升 1.5%，报 136.7 元；阿里巴巴(09988)升 1.2%，报 133.3 元；美团(03690)升 1.1%，报 83.05 元；京东集团(09618)跌 0.5%，报 125.9 元。

前日险守牛熊线的港股昨日反复向上，恒指在早段一度反弹近 200 点，午市整体窄幅波动，全日高低波幅只有 174 点，收市升 122 点。

海外市场重要指数

海外重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	49,364.31	-0.65%
标普 500 指数	7,353.77	-0.67%
纳斯达克综合指数	25,870.71	-0.84%
英国富时 100 指数	10,330.55	0.07%
德国 DAX 指数	24,400.65	0.38%
日经 225 指数	60,550.59	-0.44%
台湾加权指数	40,891.82	-0.68%

内地股市

上证指数	4,169.54	0.92%
深证成指	15,569.91	0.26%

香港股市

恒生指数	25,797.85	0.48%
国企指数	8,639.96	0.49%
红筹指数	4,496.08	0.26%
恒生科技指数	4,857.46	0.26%
AH 股溢价指数	119.47	0.80%
恒生期货 (5 月)	25603	-0.40%
恒生期货 (6 月)	25532	-0.24%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

证监会吁提防冒用投资者赔偿基金名义骗局

证监会表示，最近接获举报，指有诈骗分子接触曾蒙受投资损失的人士，并讹称受害人有资格透过赔偿基金追回损失。证监会呼吁投资大众保持高度警惕，提防冒用投资者赔偿基金名义进行的精密骗局，而这些诈骗往往令受害人蒙受二次损失。在这些诈骗中，骗徒一般会冒充证监会人员或法律专业人士，声称只要支付额外的「按金」或「手续费」，即可安排赔偿基金发放「赔偿」。不少受害人因此被二次诈骗。证监会提醒公众，向赔偿基金索偿的过程绝不涉及预先转账资金。此外，证监会不会透过社交媒体或实时通讯平台联络投资者，以索取与赔偿申索有关的款项。证监会强调，投资者向赔偿基金提出赔偿申索，毋须缴付任何费用。而赔偿基金仅就因持牌中介机构或认可财务机构违责而产生的金钱损失提供赔偿，且该等损失须涉及在联交所买卖或透过「沪深股通」买卖的证券；及在期交所买卖的期货合约。赔偿基金不涵盖因股价波动、投资表现欠佳或无牌实体的诈骗而导致的损失。

团结基金建议香港发展氢能

团结香港基金发表《突破试点 香港氢能发展策略》的研究报告，就香港氢能发展提出9项政策建议，探讨香港发展氢能的战略意义，以及如何利用自身优势发展高增值服务。报告指出，国家「十五五」规划纲要明确提出氢能等产业为未来发展重点领域及新的经济增长点。氢能作为一种相对清洁的能源，可协助香港于达致2050年前实现碳中和的目标。同时，发展氢能具备经济效益，有助构建本地氢能产业生态，带动上下游供应链及服务业的发展，包括运输、检测及认证等行业。

香港失业率维持 3.7%

政府统计处公布，香港今年2月至4月经季节性调整失业率维持3.7%；就业不足率微跌0.1个百分点至1.5%。期内，各行业的失业率变动不一，下跌主要见于建筑业；而上升则主要见于制造业。就业不足率方面，下跌主要见于地基及上盖工程业，以及餐饮服务活动业。总就业人数364.8万人，减少约7700人；总劳动人口为378.72万人，减少约5200人。失业人数(不经季节性调整)上升至13.92万人，增加约2600人；就业不足人数下跌至5.81万人，减少约2000人。劳工及福利局局长孙玉菡表示，展望未来，香港强劲的经济增长势头应会为整体劳动市场提供支持。政府会就地缘政治风险升温带来的潜在影响保持警惕，并继续密切留意相关发展。

瑞银：内地汽车业面对最新挑战竞争同质化

瑞银中国汽车行业研究主管巩旻指出，中国汽车行业面对的最新挑战是竞争的进一步同质化。他形容在刚过去的北京车展，有可能是过去十年来最同质化的一年。他解释，早年各大车企依然有一些区分度，有的车企做换电，有的做增程，有的做自动驾驶，有的车企会进行另一些方面的探索。但这一次车展，从外观来说「SUV长得都像『路虎』(Land Rover)，轿车长得都像保时捷，从里面上来说都是放满了一个大屏。」巩旻续指，过去这一年观察到上述趋同质化，不排除汽车行业会变得像手机，因过去十年手机从硬件上的发展也处于趋同的过程，这可能会成为一种新的常态。他认为，同质化会导致行业另外一个问题，就是车型可以售卖的周期进一步的缩短，不少的车型推出之后3到6个月销量就见顶，12个月之后就消失，导致数亿元的开发成本难以回收。



上市公司要闻

哔哩哔哩今年 AI 资本开支增 10 亿人民币

哔哩哔哩(09626) (B 站) 首席财务官樊欣在业绩会预期, 集团今年 AI 相关资本开支将增加大约 10 亿元(人民币, 下同), B 站的 AI 投资将瞄准三大方向, 视频理解、视频分发、视频创作, 这些投资将显著优化 B 站的内容生态和小区, 最终利好商业化。他提到, 集团首季资本开支按年上涨 80%, 主要投入服务器及算力资源。B 站首季广告收入加速增长 30%, 至 25.9 亿元, 首席运营官李旻说, 广告收入已经连续 13 季实现双位数增长, 上季前五大广告行业分别是游戏、网络服务、数码家电、电商和汽车。她认为, 短期 AI 在广告系统的应用会继续提升整体广告效率, 分发效率和算法提效较为明显, 基于对用户兴趣、消费意图等理解, 配合推荐模型, 能更精准对用户和广告进行匹配。

中银香港完成首笔伊斯兰银团融资

中银香港(02388) 作为中国银行集团东南亚区域总部, 成功于文莱完成该行首笔伊斯兰银团融资项目放款, 规模约 4 亿美元; 并与越南龙头券商签订一笔约 5 亿美元银团贷款。中银香港文莱分行为当地以天然气作为化肥生产原料的大型化肥厂, 完成首笔符合伊斯兰教法原则的银团融资放款, 项目紧扣文莱市场特色, 支持其工业和能源下游产业投资需求, 助力文莱向能源化工及制造业延伸, 加速多元化产业发展。此外, 中银香港与胡志明市分行以牵头行身份成功为越南龙头券商筹组美元银团贷款, 吸引来自欧洲及东南亚的银行参与。中银香港副总裁王化斌表示, 中银香港持续深耕东南亚市场, 为当地的经济发展和转型提供金融支持, 两笔银团项目的交易规模均属当地同类项目前列。展望未来, 将继续发挥区域总部功能, 深度协同东南亚分支机构, 持续完善银团融资及结构化产品体系, 配合东南亚区域的多元化融资需要, 为推动区域金融融合与高质量发展贡献更大力量。

渣打目标 2028 年每员工收入贡献提高两成

渣打集团(02888) 计划在 2030 年前, 将后勤支持部门员工数目削减 15%, 行政总裁温拓思(Bill Winters) 表示, 受影响部门包括人力资源、风险和合规等。他形容, 措施并非减成本, 而是利用财务支出取代低增值的人力资源。温拓思又称, 相关职能会藉着集团引入人工智能(AI) 和自动化方式替补, 渣打亦会为员工提供再培训(reskill), 增加其生产力, 目标在 2028 年提高每名员工贡献的收入约两成。

腾讯云 Hy3 preview 等模型下周三起商业化

腾讯(00700) 旗下腾讯云发布通知称, 腾讯云智能体开发平台中提供的 Hy3 preview、DeepSeek-V4-Pro 模型, 将于 5 月 27 日早上 10 时起结束限时免费公测, 转为正式商用服务, 根据模型调用按量计费。



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。

