



国都港股操作导航

2026年5月22日
星期五

每日投资策略

港股高开低走 恒指收跌 264 点

恒指昨早高开 182 点，报 25833 点，已是全日高位所在，随后升幅逐步收窄并倒跌，半日跌 2 点。A 股向下，跌势在午市发动攻势，并一攻到尾，恒指最多跌 309 点，低见 25341 点，最终挨近低位收市，收报 25386 点，跌 264 点或 1.03%。国指跌 129 点或 1.51%，报 8475 点；科指跌 104 点或 2.15%，报 4768 点。大市全日成交 2985.52 亿元，北水净流出 61.05 亿元。

90 只蓝筹股中，59 只下跌。大型科网股拖低大市，百度(09888)跌 5.7%，报 126.5 元；快手(01024)跌 5.7%，报 44.98 元，是表现最弱两蓝筹。网易(09999)跌 4.8%，报 171.7 元；腾讯(00700)跌 3.6%，报 439 元；阿里巴巴(09988)跌 4.5%，报 126 元；京东(09618)跌 3.4%，报 123.5 元；小米(01810)跌 1.6%，报 29.66 元；美团(03690)跌 0.9%，报 82.1 元。

恒指早段升逾百点后倒跌，科技股成跌市元凶，午市一度跌逾 300 点，连守两日俗称牛熊线的 250 天线(处 25622)告失守，全日收跌 264 点，两连跌，累跌 411 点或 1.59%。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	50,285.66	0.55%
标普 500 指数	7,445.70	0.17%
纳斯达克综合指数	26,293.10	0.09%
英国富时 100 指数	10,443.47	0.11%
德国 DAX 指数	24,606.77	-0.53%
日经 225 指数	62,825.58	1.88%
台湾加权指数	41,368.21	3.37%

内地股市

上证指数	4,077.28	-2.04%
深证成指	15,247.27	-2.07%

香港股市

恒生指数	25,386.52	-1.03%
国企指数	8,475.32	-1.51%
红筹指数	4,434.01	-0.76%
恒生科技指数	4,768.90	-2.15%
AH 股溢价指数	118.84	-0.09%
恒生期货 (5 月)	25568	0.69%
恒生期货 (6 月)	25443	0.69%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

香港4月通胀1.7%

政府统计处公布，4月份整体消费物价按年上升1.7%，与3月份的相应升幅相同。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为1.6%，亦与3月份的相应升幅相同。在各类综合消费物价指数组成项目中，价格在4月份录得按年升幅的类别为电力、燃气及水升5.5%、杂项服务升4.5%、交通升4.3%、杂项物品升2.6%、烟酒升2.3%、住屋升1%、外出用膳及外卖升0.8%，以及基本食品升0.5%。另一方面，4月份录得按年跌幅的类别为耐用物品跌1.9%，以及衣履跌0.3%。今年首4个月，综合消费物价指数按年上升1.6%，甲类、乙类及丙类消费物价指数的相应升幅分别为1.5%、1.6%及1.6%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应升幅则分别为1.4%、1.2%、1.5%及1.5%。政府发言人表示，4月基本综合消费物价指数按年上升1.6%，与3月相同。燃料相关项目的价格进一步加快上升，但其他主要组成项目的价格压力受控，令整体通胀得以维持温和。

香港机场4月客运量升9.4%

香港国际机场4月份航空交通稳步上扬。月内，机场共接待旅客567万人次，飞机起降量34445架次，按年分别升9.4%及5.5%；货运量则按年增加4.9%至42.3万公吨。在复活节假日带动下机场4月份整体客运量有所增长，于4月3日单日客运量高峰超过21万人次。按旅客类别划分，转机/过境旅客带动客运量上升，其次为访港旅客。按地区划分，大部分市场于4月份均录得客运量增幅，其中以中国内地及东南亚表现最佳；中东市场因冲突持续成为唯一录得跌幅的地区。整体货运量上升主要受转口货运带动，其次为进口货运，分别按年跳升20.2%及6.5%；而出口货运量录得的按年跌幅则收窄至0.3%。地区货运表现好坏参半，欧洲及东南亚地区的增长持续抵消北美及中东等市场的跌幅。今年首4个月，客运量按年跃升13%至2230万人次，而飞机起降量则按年增多5.1%至13.5万架次，与去年同期相比，货运量则调高3.7%至163万公吨。

生产力局智能AI方案展 聚焦智能制造等

继今年2月首轮方案展后，生产力局再度举办「AI with HKPC」智慧AI方案展，围绕智能制造、创新公共服务及「全民AI」培训三大范畴，吸引约3000位来自政、商、学、研界代表登记参加。生产力局总裁毕坚文表示，生产力局积极对接国家规划及配合特区政府工作，已将AI纳入发展重点，涵盖技术融合创新、AI治理与网络安全、人才培养，形成一条龙服务，一方面希望可以协助企业以AI推动产业升级转型，另一方面推动市民对AI的普及与认知。生产力局将继续与各界并肩推动AI普及化、产业化及落地应用，推动香港成为AI创新应用的领先城市。毕坚文称，今次展览旨在推动AI由「看得到」到「用得起、用得准、用得安全」，深化落地至更多行业，提升AI普及率。生产力局将继续与各界并肩推动AI普及化、产业化及落地应用，推动香港成为AI创新应用的领先城市。

内地成品油价格上调

发改委表示，5月8日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格震荡上行后有所回落，本次调价的前10个工作日平均价格高于上次调价前10个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自周五凌晨零时起，国内汽、柴油价格每吨分别上调75元、70元人民币。发改委称，中石油、中石化、中海油公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。



上市公司要闻

和黄医药将于美国临床肿瘤学会年会公布研究数据

和黄医药(00013)公布,自主研发的化合物的数项研究的最新及更新后的数据,将于本月29日至6月2日在美国芝加哥召开的美国临床肿瘤学会(ASCO)年会上公布。该公司表示,赛沃替尼(savolitinib)用于治疗伴有MET扩增的胃癌或胃食道连接部腺癌患者的中国关键性II期注册研究结果,将于快速口头摘要环节公布。该研究已达到主要终点,即根据RECIST 1.1标准经独立审查委员会(IRC)评估的客观缓解率(ORR)。此外,呋喹替尼(fruquintinib)的FRESCO、FRESCO-2、FRUSICA-1和FRUSICA-2研究的进一步分析结果,以及由研究者发起的呋喹替尼和索凡替尼(surufatinib)在多项潜在肿瘤适应症中的临床试验结果亦将于大会公布。

蔚来首季经调整净利润 4350 万人民币

蔚来(09866)公布,今年第一季股东应占亏损4.96亿元(人民币·下同),每股亏损0.2元;去年同期股东应占亏损68.91亿元。期内,经调整净利润4350万元,去年同期经调整净亏损62.79亿元。收入总额255.33亿元,按年升1.12倍。汽车交付量8.35万辆,增长98.3%。蔚来创始人、董事长兼首席执行官李斌表示,自第二季起,公司进入新产品密集发布与交付期,预计第二季的总交付量将在11万至11.5万辆之间,按年增长52.7%至59.6%。蔚来首席财务官曲玉指出,2026年第一季,公司整车毛利率达18.8%,连续四个季度环比改善。其他销售毛利率达20.6%,创下四年来新高,基于保有量的服务与小区业务规模及盈利能力稳步提升。首季公司继续保持正向经调整经营利润,现金储备持续提升。展望未来,公司将持续优化成本结构、提升运营效率,进一步夯实可持续经营能力。

乐思集团折让近 15%配股筹 7000 万

乐思集团(02540)公布,配售最多1亿股新股,相当于扩大后已发行股本约16.67%;每股配售价0.7元,较昨日收市价0.82元折让约14.63%,集资最多7000万元。该公司拟将今次集资所得净额,约35%用于与AI短片制作及AI广告技术研发相关的技术升级;约55%用于透过优化媒体分发网络以扩大客户基础的业务发展;以及约10%用于集团的一般营运资金。

李泽钜:现今环境下机会要等「现金为王」

长和(00001)主席李泽钜表示,最近落实的几项比较大交易,其实都系因为「价钱啱」。随着全球大环境变得愈来愈复杂和难以预测,公司一直保持集团财务稳健、流动性充裕,净负债比率应该已维持在相当低的13.9%,随着近期部分交易完成,实际水平一直进一步下降。这种审慎的策略,令集团有强大优势去应付各项挑战,另一个角度来看,一有机会就可以即刻出手。在现今的环境下,机会要等,决策要准。风浪愈大,愈要站得稳,「现金为王」。李泽钜指出,集团决定每一项投资,最重要的考虑因素是项目的质素、稳健性及回报,最紧要的是「计啱数」。集团一向以来不是拣投资地点,而是拣项目,只要有吸引回报的优质资产,无论在香港、内地、或海外地区,都会考虑。



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，不论个人或他/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。

