



国都港股操作导航

2026年5月27日
星期三

每日投资策略

地区局势降温 恒指料续造好

中东局势降温，美股长假期后造好。港股长假期后复市呈现好淡拉锯局面，大部分时间在俗称牛熊线的250天线(现处25639)水平好淡争持，好淡双方一轮角力后收盘跌6点，收于牛熊线之下。地区局势降温，恒指料续造好。

恒指昨日高开16点后，淡友随即出手，大市一度倒跌最多174点，低见25431点后止跌，其后逐步收复失地并回升最多162点，高见25768点，半日升136点。大市在午市回软，逾百点升幅再度蒸发并倒跌，续在250天线附近拉锯，收市跌6点或0.03%，报25599点。国指升26点或0.3%，报8576点；科指升77点或1.59%，报4946点。大市全日成交3594.76亿亿元。

90只蓝筹股中，55只下跌。科网股个别发展，阿里巴巴(09988)升0.5%，报127.6元；腾讯(00700)跌0.5%，报439元；百度(09888)跌0.2%，报128元；小米(01810)跌0.8%，报29.76元；网易(09999)升4.3%，报189.3元。获高盛里昂大升目标价的联想(00992)飙15.5%，报18.19元，是表现最好蓝筹。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	50461.68	-0.23
标普500指数	7519.12	0.61
纳斯达克综合指数	26656.18	1.19
英国富时100指数	10491.39	0.24
德国DAX指数	25184.89	-0.80
日经225指数	64996.09	-0.25
台湾加权指数	43525.37	-0.27
内地股市		
上证指数	4145.37	-0.17
深证成指	15876.16	0.12
香港股市		
恒生指数	25599.45	-0.03
国企指数	8576.89	0.30
红筹指数	4444.76	0.15
恒生科技指数	4946.88	1.59
AH股溢价指数	119.61	0.70
恒生期货(5月)	25508	-0.07
恒生期货(6月)	25400	-0.03

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

积金评级:5月强积金人均暂赚3799元

积金评级表示，截至5月20日，5月强积金录得1.11%的投资增长，以绝对金额计算，投资收益182亿元，相当于每名成员获利3799元。

计入供款后，按当前投资表现推算，强积金总资产预计于5月底再创历史新高，达约1.656万亿元，较4月底增加212亿元，相当于每名成员平均账户结余为34.54万元，较4月底增加4424元。

日本股票及其他亚洲股票在5月及年初至今的表现中均领先其他资产类别，整体亚洲股票板块受惠于市场对台湾及韩国科技股的持续兴趣。

积金评级主席丛川普表示，强积金有望以正回报结束5月份。若成真，意味强积金在今年首5个月中，有4个月录得正回报。在首5个月中录得4个月正回报，看似亮丽，但历史数据却讲述了另一个故事。过去5次出现这种趋势时，全年最终录得正回报的情况仅有两次。在当前经济及地缘政治不确定的环境下，成员切勿自满。

丛川普指出，通胀及债券收益率正在上升，而油价仍维持在接近历史高位。历史经验告诉我们，这些都是潜在警告讯号。这些风险并非个别强积金成员所能控制，但成员可以透过专注于分散投资及长期投资，以及善用积金局规定的低成本预设投资策略基金来管理风险。预设投资策略基金仍然是强积金成员值得考虑的优质选项。

麦格理:套息交易若平仓 人民币或升至6

麦格理指出，自2022年以来，中国出口商和跨国公司形成了累计约8000亿美元(6.24万亿港元)的人民币套息交易头寸，一旦上述套息交易解除，将推动人民币大幅升值，MSCI中国指数也将受益。

外电引述麦格理在报告中指出，此前大规模的人民币套息交易，意味着汇率的主要驱动来自资本项而非经常项。这也解释了在2022年至2025年期间，尽管中国货物贸易顺差扩大，但人民币仍持续面临贬值压力。

麦格理表示，如果中美利差维持在高位，人民币套息交易很可能延续，人民币走势将主要跟随美元的整体方向，更多由全球美元周期而非国内基本面驱动而「被动升值」。如果在有力刺激政策的推动下中国国内需求出现改善，随着企业信心回升、中美利差收窄，人民币套息交易将开始平仓，为人民币更强劲的走升打开空间，出现「主动升值」。该行指出，若出口下滑，北京方面很可能加大对国内经济的刺激力度，反过来触发人民币套息交易的解除，并带来一轮人民币主动升值。在此情形下人民币兑美元可能升至6，甚至5的水平。MSCI中国指数有望同时受益于盈利改善、估值倍数上升以及人民币大幅升值。



上市公司要闻

香港中旅首季经调整净利润增 1 倍

香港中旅(00308)公布,截至今年3月底止第一季度录得收入11亿元,按年上升13%,并于第一季度录得未包括投资性物业公允价值变动的调整净利润1.3亿元,按年增长1.01倍。剔除本年度不再纳入集团合并报表的旅游地产业务后,集团第一季度收入按年增长23%。今年第一季度旅游景区及相关业务接待人数合共约615万人次,按年增长19%。

收入增长主要由集团于去年10月27日完成收购的吉林省松花湖国际度假区开发有限公司及中旅(北京)冰雪体育发展有限公司,为集团带来新的收入增长点;及集团其他存量项目接待人数上升导致收入上升。

第一季度利润增长主要由于集团于去年12月22日透过实物分派完成将旅游地产业务从集团分拆,旅游地产业务的财务业绩自实物分派完成当日起从集团的综合财务报表中分拆,集团实现剥离持续亏损企业;及集团的旅游景区及相关业务收入上升。

万科据报寻求另外两只人民币债券延期

外电引述知情人士表示,万科(02202)提议将另外两只人民币债券应偿还部分的期限也延长一年,并先行偿还40%的债券本金。知情人士称,条款将与最近万科其他债券的延期方案相同;本月早些时候,一只5月12日到期的境内债券的延期计划获得持有人批准。万科还提议用其部分项目的应收账款为这些票据提供支持。据彭博汇编的数据显示,万科正寻求延期的一只债券余额为20亿元人民币,将于7月24日到期;另一只债券余额为7亿元人民币,投资者有权在7月26日回售。

宁德时代据报拟参与 DeepSeek 首轮融资

据 The Information 引述消息称,宁德时代(03750)拟参与人工智能(AI)大模型初创公司 DeepSeek 首轮融资,进一步布局 AI 领域。消息指,DeepSeek 最快于6月初完成首轮融资,目标筹集约500亿元人民币,早前指此次融资完成后,DeepSeek 估值或超过3500亿元人民币。

报道指,宁德时代近期斥资逾百亿元加码 AI 方面投资,包括电力、算力、储能、AI 一体化等。包括本月中宁德时代买入经营数据中心、美国上市的世纪互联逾6.5亿股A股,涉资约9.42亿美元(约73.48亿港元)。另于4月表示,以约41亿元人民币入股智算中心 HVDC 市场龙头中恒电气(002364.SZ)等。



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。

