国都港股操作导航

2025 年 5 月 15 日
星期四

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	42051.06	-0.21
标普 500 指数	5892.58	0.10
纳斯达克综合指数	19146.81	0.72
英国富时 100 指数	8585.01	-0.21
德国 DAX 指数	23527.01	-0.47
日经 225 指数	38128.13	-0.14
台湾加权指数	21782.87	2.12
内地股市		
上证指数	3403.95	0.86
深证成指	10354.22	0.64
香港股市		
恒生指数	23640.65	2.30
国企指数	8593.07	2.47
红筹指数	3868.93	1.31
恒生科技指数	5381.78	2.13
AH 股溢价指数	133.91	-0.73
恒生期货（05 月）	23554	0.16
恒生期货（06 月）	23443	0.13

国都香港研究部
电话：852-34180288
网址：www.guodu.com.hk

每日投资策略

关税问题尘埃落定 港股续向好

内地 A 股低开高走，上证与沪深 300 指数更连涨第三日，港股周二回吐 441 点后，昨日重拾动力，全日急涨逾 500 点，收近两个月高位，科指也涨 2%。关税问题已尘埃落定，港股续看好。

恒指昨日高开 208 点或 0.9%，报 23316 点，A 股下跌，港股升幅曾收窄至 169 点，低见 23278，之后 A 股收复失地，港股重拾动力，尾市升幅扩大，并以全日高位收市，收升 532 点，报 23640，未能升穿本周一高位 23685，但仍能创近两个月高位收市。国指升 2.5%，报 8593；科指扬 2.1%，报 5381。大市全日成交 2228.41 亿元。

汇控(00005)涨 1.3%，造 90.8 元；友邦(01299)飙 5.2%，造 65.3 元；港交所(00388)升 1.7%，造 381 元；建行(00939)升 2.1%，造 6.9 元；京东(09618)首季经调整盈利升 43%，股价升 3.4%，造 141.6 元；领展(00823)走低 1.3%，造 40.45 元，为最差蓝筹。

宏观&行业动态

报告:低于 50%香港受访者有意把企业传承给家族成员

汇丰发布首份《亚洲家族企业：传承规划促进和谐》报告，旨在分析亚洲企业家就其企业及财富应对未来挑战所作出的准备。调查发现，全球 78%企业家有意让家族成员接班。然而，亦有逾半(52%)尚未为未来作出规划。亚洲企业家的计划更为滞后，其中约三分之二来自中国内地、香港及台湾的受访者表示未有计划卸任后如何延续企业。

报告显示，印度企业家让家族成员接班的意欲最高(79%)，与英国(77%)及瑞士(76%)相若；只有少于一半的香港受访者有此意向(44%)，而中国内地及台湾的百分比仅为 56%与 61%。在调查的 10 个市场当中，中国内地(25%)、香港(29%)及台湾(27%)的企业家最有兴趣以出售业务作为退出的途径，其次则为新加坡(22%)。全球最多受访者有意出售的行业是电子业(21%)，当中亚洲占全球出口达三分之二。

对退出业务方式的取向亦可能与接班人的人生经验有关。在受访的第二及第三代企业家当中，中国内地几乎 60%的受访者表示他们感到有责任继承家族业务，相比之下，印度的只有 7%。虽然如此，亚洲区内许多多代企业家都感受到家族长辈的支持。在新加坡，这方面的比率高达 83%，即使在亚洲当中排名最后的台湾，仍然达到 70%的偏高水平。

汇丰环球私人银行亚太区总监严乐居表示，当今环球企业正面临前所未见的家族接班与管理层过渡。因此，不能轻视家族企业为当前环球经济环境所带来的价值。当然，企业创办人的观点及家族动态能如何影响企业发展，同样前车可鉴。家族资产固然重要，但把业务保留在家族之内并非唯一选择。

汇丰环球私人银行家族咨询亚太区主管汪玉琳指出，亚洲的企业家及家族可采纳灵活、具前瞻性的方式延续企业的历史及保障财富。尽早规划可让家族成员厘清期望，提供充裕的时间熟习及适应相关的角色。专业人员亦可与他们携手合作，加深对家族的认识，以确保一个平稳的过渡期。退出选项并不局限于传承家业，或出售业务及透过单一家族办公室建立正式的财富架构，有时最好的解决方案可能是两者混合。

中美互降关税昨午起正式生效

中国和美国互降关税昨天下午起生效。中国对美国加征关税税率由 34%调整为 10%，在 90 天内暂停实施 24%的对美加征关税税率，并停止实施后续两次加征的关税。美国亦会调整对中国加征关税税率。调整后，连同芬太尼问题的 20%关税，美国对华货品整体关税由 145%降至 30%，中国对美国关税则由 125%，降至 10%。美国总统特朗普早前表示，可以预见自己与中国国家主席习近平就中美贸易协议的最终细节进行直接交涉。

上市公司要闻

百度计划欧洲推出萝卜快跑

《华尔街日报》引述知情人士报道，中国科技巨头百度(09888)正准备首次在欧洲测试其自动驾驶出租车服务「萝卜快跑」(Apollo Go)。

据报，百度已与瑞士的 PostAuto 磋商，以便在该欧洲国家推出其萝卜快跑(Apollo Go)服务；PostAuto 是 Swiss Post 旗下提供公共巴士服务的部门。百度计划于未来几个月内在瑞士成立一家本地实体，并在今年底前开始测试该技术。知情人士并透露，百度亦计划在土耳其推出萝卜快跑。

微创机器人折让 14%配股筹近 4 亿

微创机器人(02252)公布，拟配售 2513.65 万股新 H 股，占扩大后股本约 2.44%，每股配售价 15.5 元，较前收市价 17.98 元折让 13.79%，集资 3.9 亿元。

公司拟将所得款项净额约 3.82 亿元用于集团核心业务的发展，包括但不限于集团产品海内外商业化及研发投入以支持产品性能提升及优化升级；以及补充营运资金及一般公司用途。

另外，该公司已获控股股东上海默化人工智能告知，其建议出售 3016.35 万股待售股份，占已发行股本约 3%，价格为每股待售股份 15.5 元，涉资 4.68 亿元。紧随配售事项及出售事项完成后，控股股东持股由 48.08%降至 43.98%。微创机器人称，配售事项及出售事项并非互为条件。两事项预计不会同时交割。

宁德时代招股指导价传每股 263 元

外电引述知情人士称，宁德时代(03750)的指导价可能为每股 263 元。宁德时代发售 1.18 亿股 H 股，香港公开发售占 7.5%，其余为国际发售，每股发售价将不高于 263 元，集资最多 310.06 亿元。一手 100 股，入场费 26565.24 元。该股预期 5 月 20 日挂牌。美银证券、中金、中信建投及摩通为联席保荐人。

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。