



国都港股操作导航

2025 年 5 月 23 日
星期五

每日投资策略

恒指收跌 283 点 仍守十天线

恒指昨日低开 79 点或 0.3%，报 23748 点，跌幅曾缩至 49 点，高见 23778，但沽压持续增加，午后更跌穿昨早低位，最多跌 356 点，低见 23470，尾市跌幅收窄。恒指收报 23544，跌 283 点或 1.2%；国指跌 1.2%，报 8557；科指跌 1.7%，报 5251。大市全日成交 1982.29 亿元，北水净入 38.8 亿元。

友邦 (01299) 下滑 0.9%，造 65.35 元；港交所 (00388) 降 1.5%，造 385.6 元；美团 (03690) 下滑 0.9%，造 136 元；小米 (01810) 董事长雷军于微博发帖文称，小米的首款电动 SUV 小米 YU7 预计 7 月正式上市，股价挫 2.3%，造 53.2 元；联想 (00992) 上财年毛利率下滑，股价应声下挫，股价全日跌 5.4%，报 9.57 元；腾讯 (00700) 降 0.8%，造 516.5 元；阿里巴巴 (09988) 挫 3.2%，造 119.1 元；阿里健康 (00241) 泻 6.4%，造 4.52 元，兼录四连跌，为包尾蓝筹；周大福 (01929) 扬 4.4%，造 11.46 元，为升幅最大蓝筹。

美国拍卖 20 年债需求疲弱，债息推高下，吓散美股隔晚急挫，亚太区主要股市也全线下跌，港股连升两日后，昨日曾挫逾 300 点，仍守十天线 (处 23435) 收市。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	41,859.09 -0.00%
标普 500 指数	5,842.01 -0.04%
纳斯达克综合指数	18,925.73 0.28%
英国富时 100 指数	8,739.26 -0.54%
德国 DAX 指数	23,999.17 -0.51%
日经 225 指数	36,985.87 -0.84%
台湾加权指数	21,670.96 -0.61%

内地股市

上证指数	3,380.19 -0.22%
深证成指	10,219.62 -0.72%

香港股市

恒生指数	23,544.31 -1.19%
国企指数	8,557.64 -1.19%
红筹指数	3,918.48 -0.55%
恒生科技指数	5,251.75 -1.70%
AH 股溢价指数	133.18 0.57%
恒生期货 (5 月)	23492 -0.04%
恒生期货 (6 月)	23365 -0.05%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk

宏观&行业动态

本港 4 月通胀升至 2%

政府统计处公布，4 月份整体消费物价按年升 2%，较 3 月的相应升幅 1.4% 为高。剔除政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1.3%，较 3 月份升 1% 为高。统计处指出，整体消费物价按年升幅扩大主要是由于 4 月份的差饷宽减上限较去年同期低。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 13.2%、交通升 3.8%、住屋升 2.8%、杂项服务升 2.1%、外出用膳及外卖升 1.3%、杂项物品升 1%，以及烟酒升 0.4%。另一方面，综合消费物价指数在 4 月份录得按年跌幅的类别为衣履跌 4.1%、耐用物品跌 1.6%，以及基本食品跌 1.3%。

金管局伙土地注册处促进银行土地查册流程自动化

金管局公布，透过政府「授权数据交换闸」，成功将金管局「商业数据通」与土地注册处连接(LR@CDI)，促进「商业数据通」参与银行土地查册流程的自动化。继通过「授权数据交换闸」将「商业数据通」与公司注册处连接(CR@CDI)后，此次连接标志着另一重大里程碑，再次满足银行对共享政府数据的需求。银行透过「商业数据通」与「授权数据交换闸」连接土地注册处，可以运用应用程序编程接口(API)以更直接方式查阅土地和业主数据，有效简化个人及企业客户的物业估价、按揭和贷款批核流程，从而有助银行提升风险管理、改善客户体验及减省时间成本。金管局副总裁李达志表示，会与数字办携手，与更多政府决策局及部门探索通过「商业数据通」和「授权数据交换闸」分享数据的机遇，为香港的数字经济发展作贡献。

中证监:为科技企业境外上市提供更加透明监管环境

中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进在新闻发布会上表示，中证监大力支持科技企业用好境内、境外两个市场。从 2023 年 3 月 31 日起，境外上市新规正式实施到现在已经两年多，备案管理的机制运行是平稳的。截至今年 4 月底，已经完成了 242 家境内企业境外上市的备案。其中，有 83 家科技企业主要集中在信息技术、生物医药、新能源、先进制造等这些领域。他续称，中证监将会同跨部门协调机制成员单位，继续支持符合条件的科技企业，利用境内境外资本市场规范发展。为科技企业境外上市，中证监提供更为透明、高效、可预期的监管环境。

内地将批 600 亿人民币保险长期投资试点

国家金融监管总局政策研究司司长郭武平表示，近期将批覆第三批保险资金长期投资改革试点，总额 600 亿元人民币(人民币下同)，联通首两批，总规模 2220 亿元。截至第一季末，银行对高新技术企业贷款 17.7 万亿元，按年升近 20%。郭武平补充，将支持小微企业融资协调工作机制向科技领域倾斜，指导银行和保险公司在绩效考核、内部资金转移定价等给予倾斜，把科技金融纳入战略规划和年度重点任务。



上市公司要闻

金界控股主席退休 副主席接替

金界控股(03918)公布，主席 Timothy Patrick McNally 计划退休，于 6 月 30 日任期届满后退任董事会主席、非执行董事及反洗黑钱活动监督委员会主席及成员，他已确认与董事会没有意见分歧。现任执行董事兼董事会执行副主席 Philip Lee Wai Tuck，将于 7 月起接任主席及反洗黑钱活动监督委员会主席及成员职务。

雷军：做芯片非常艰难 默默做了 4 年多

小米(01810)将于月内发布自主研发设计的手机 SoC 芯片「玄戒 01」，董事长雷军在微博发文称，这次发布大芯片不少人觉得很突然，甚至觉得做大芯片好像很容易，其实这个过程是非常艰难。雷军指出，只是因为一直没有对外透露，大家不了解，公司默默做了 4 年多，花了 135 亿元人民币，待其量产后才披露。小米昨晚举行策略新品发布会，「玄戒 01」、首款 SUV YU7 等新品亮相。「玄戒 01」为其自主研发设计的 3 纳(nm)旗舰芯片，雷军早前称已开始大规模量产。

杨元庆发内部信称有信心续加强各市场竞争力

联想集团(00992)董事长兼首席执行官杨元庆就最新财报向员工发内部信指出，与行业中的其他公司一样，公司正在应对不断变化的关税政策和地缘政治局势所带来的不确定性，但有信心持续加强在各个市场的竞争力，其信心源于卓越的运营能力以及持续的创新投入。杨元庆表示，刚过去的这个财年是联想历史上业绩最佳的年份之一，能够在变幻莫测和充满挑战的行业环境与政经局势下取得这样的成绩，实属不易。

吴泳铭：阿里将投入逾 3800 亿人民币助中国企业出海

阿里巴巴(09988)首席执行官吴泳铭在 2025 阿里云中企出海大会表示，阿里云将以战略级投入，加速打造全球云计算一张网，加速 AI 产品国际化，增强出海咨询、技术和服务团队建设，为中国企业出海铺路搭桥。吴泳铭指出，一是加速打造全球云计算一张网；未来 3 年，阿里巴巴将投入超过 3800 亿元人民币，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。阿里云将加速打造覆盖中国、日韩、东南亚、中东、欧洲、美洲的全球云计算一张网。



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。

