



# 国都港股操作导航

2026年5月15日  
星期五

## 每日投资策略

### 中美会谈未有突破 港股后市料受压

美股隔晚个别发展，标指及纳指再创新高，港股在业绩股带动下，恒指昨日裂口高开逾 400 点，惟大市由头沾到底，午后升幅全数蒸发并曾倒跌，并挨近低位收市，收升不足 1 点完场。中美会谈未见有重大利好，港股后市料受压。

恒指昨早高开 448 点后，升幅稍扩大至 456 点，高见 26844 后即现沽压，其后升幅持续收窄，早市已回补全数上升裂口，半日升 90 点。A 股低走，大市午市初段窄幅上落，尾段再向下寻底，一度倒跌 21 点，低见 26366 点，全日收升 0.6 点，报 26389 点。大市全日成交 3067.02 亿元，北水净流出 97.12 亿元。

90 只蓝筹股中，42 只上升，45 只下跌。阿里巴巴 (09988) 绩后升 3.8%，报 137.9 元。腾讯 (00700) 首季经调整盈利升 11% 符预期，股价先升后跌 0.5%，报 460.2 元。其他科网股高开急回，部分更倒跌收市，续投入实现芯云模体全面进化的百度 (09888) 升 2.5%，报 140.9 元；美团 (03690) 跌 2.2%，报 85.7 元；快手 (01024) 跌 1.5%，报 50.85 元；京东集团 (09618) 升 1.5%，报 130.1 元。

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	50063.46	0.75
标普 500 指数	7501.24	0.77
纳斯达克综合指数	26635.22	0.88
英国富时 100 指数	10372.93	0.46
德国 DAX 指数	24456.26	1.32
日经 225 指数	62654.05	-0.98
台湾加权指数	41751.75	0.91

#### 内地股市

上证指数	4177.92	-1.52
深证成指	15745.74	-2.14

#### 香港股市

恒生指数	26389.04	0.00
国企指数	8858.63	-0.20
红筹指数	4574.03	-0.87
恒生科技指数	5076.20	-0.35
AH 股溢价指数	117.92	-0.22
恒生期货 (5 月)	26341	0.02
恒生期货 (6 月)	26238	0.01

国都香港研究部

电话：852-34180288

网址：[www.guodu.com.hk](http://www.guodu.com.hk)



## 宏观&行业动态

### 星展:住宅楼价全面复苏

星展香港经济研究部香港房地产分析师丘卓文表示，香港物业市场自去年下半年逐步触底回稳，住宅价格已较低位上升约 10%，办公室及零售市场亦见稳定。

丘卓文表示，本地用家需求持续，加上未来供应量渐减，带动住宅楼价全面复苏，预料今年升一成，今轮整个上升周期，有望重返 2021 年的楼价高位，目前仍距离有一成半至两成。

他指出，新盘销售势头强劲，发展商由去年主动提供优惠转为今年加价推盘，加上政府撤销辣招后，内地、本地买家及投资者相继回归，租金因人才流入而上涨，短期炒卖亦开始增加。

丘卓文指出，即使楼价已回升，但由于目前销售的新盘多数在上一轮楼价地价高峰时买地，因此今明两年发展商毛利率仍未理想，但近一两年地价较低，计及楼盘发展需时约 5 年，预料到 2029 至 2030 年左右，发展商毛利率会提升，但视乎楼价和地价的升幅。

### 渣打大幅上调香港今年 GDP 预测至 4.3%

渣打发表研究报告称，鉴于本港第一季经济强劲表现，将 2026 年全年增长预测由原先 3.2% 上调至 4.3%，主要受内地经济的韧性有助支撑香港金融市场活动和旅游业。鉴于能源价格和薪资上涨，将整体 CPI 通胀预期由原先 1.5% 上调至 2.1%。

渣打认为，香港经济今年将保持强劲势头，据初步估计，有几个主要理由预期香港经济在未来几季将继续保持良好表现，包括中国内地经济的韧性，将有助于支撑香港金融市场活动和旅游业；人工智能超级周期也惠及香港。此外，鉴于股市和房地产市场情绪改善，以及劳动市场稳定，内需复苏基础更加稳固。这些因素应足以抵消成本上升和中东冲突可能导致的全球经济增长放缓的影响。

同时，该行继续预期香港银行同业拆息(HIBOR)将进一步上升，预计下半年 1 个月拆息约在 2.8% 左右徘徊，3 个月拆息约在 3% 左右。这是因为预期联储局不会调整利率，而强劲的融资活动和房地产市场的反弹将支撑港元需求。



## 上市公司要闻

### 宏利首季核心盈利升 3.9%

宏利金融(00945)公布,截至3月底止首季归属于股东的净收入11.47亿元(加元,下同),按年升1.36倍,主要受涉及市场经验的净亏损减少及核心盈利增长所带动。派季度股息每股0.485元。期内,核心盈利18.36亿元,按年增长3.9%;核心每股盈利为1.06元;核心股本回报率为16.5%。核心盈利上升主要反映亚洲及全球财富与资产管理业务增长强劲、2025年精算方法及假设更新带来净影响,以及保险经验整体改善;但部分增幅被美国投资息差收窄及香港过渡至「积金易」平台的影响所抵消。期内,APE销售额28.21亿元,按年上升4.9%;新造业务CSM为10.19亿元,上升12.3%;新造业务价值9.44亿元,上升4.1%。

宏利总裁兼首席执行官韦宁顿表示,尽管宏观经济环境存在不确定性,三大保险业务分部的新造业务CSM仍全部录得双位数增长。亚洲再次录得另一季度佳绩,核心盈利增长22%,新造业务价值增长15%,反映区内主要市场的贡献强劲。韦宁顿指出,在全球财富与资产管理业务方面,面对香港过渡至「积金易」平台,核心EBITDA利润率仍按年上升;Comvest亦对利润率、核心盈利及净流入带来正面贡献。

宏利首席财务官Colin Simpson表示,面对本季的波动市况,公司财政状况及财务表现依然展现韧性。超额资本维持强劲,财务杠杆比率进一步改善,每股普通股账面值亦升至历史新高。资本运用方面,公司继续保持审慎有序,通过派息及回购向股东返还12亿元,并完成收购印度尼西亚施罗德。

### 腾讯下半年加大投资 AI

腾讯(00700)首季资本开支录得319亿元(人民币,下同),较去年第四季显著上涨63%,按年则升16%,主要用于人工智能(AI)相关的投入。管理层于业绩会上表示,AI相关服务的需求持续增长,有关资本开支将比去年增加,尤其在今年下半年加大投放,而投入使用的国产芯片将陆续提升。

对于发展AI带来的具体效益,管理层称,AI领域包括短期及长周期的投资,而这未必会立竿见影,集团不会基于季度层面管理每项相关产品,而是基于资产组合及生命周期进行审视;腾讯云缺乏足够的GPU资源,虽能满足内部客户,但仍难满足外部客户的所有需求,不利获取更多收入及市场份额。

内地传媒引述腾讯主席兼首席执行官马化腾在股东会上称,腾讯早期在AI基础能力方面并不突出,已在过去一年意识到原有布局的不足,形容「原来以为上了船,后来发现船漏水了,现在感觉站了上去,却坐不下去,还希望船速能快一点。」故近年加强人才引进、改善团队管理及展开系统性内部培训,不断弥补AI短板,现时正逐步进入稳定发展轨道。



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。

