



国都港股操作导航

2026年5月21日
星期四

每日投资策略

港股低开低走 恒指收跌 146 点

恒指昨早低开 88 点，报 25709 点，贴近全日高位 25713 点，跌势随即发难，最多跌 242 点，低见 25555 点、跌穿 250 天线，其后喘定，半日跌 142 点。大市午市续受压，大部分时间在 250 天线附近争持，收市跌 146 点或 0.57%，报 25651 点。国指跌 34 点或 0.4%，报 8605 点；科指先跌后升 16 点或 0.34%，报 4873 点。大市全日成交 2620.98 亿元，北水净流入 57.08 亿元。

90 只蓝筹股中，60 只下跌。科网股普遍低走，阿里巴巴(09988)推基于新一代真武芯片超节点服务器，股价跌 1.1%，报 131.9 元；腾讯(00700)跌 1%，报 455.2 元；百度(09888)跌 1.8%，报 134.2 元；小米(01810)跌 1.6%，报 30.14 元；快手(01024)跌 2.5%，报 47.68 元；京东集团(09618)升 1.5%，报 127.8 元。

环球通胀忧虑加剧，美债息急升，亚太区股市普遍向下。港股前日反弹 122 点后，恒指昨日低开低走，一度跌近 250 点，其后跌势喘定，大部分时间在俗称牛熊线的 250 天线(处 25614)水平争持，全日跌 146 点，险守 250 天线。

海外市场重要指数

收市	幅度
道琼斯工业指数	50,009.35 1.31%
标普 500 指数	7,432.89 1.08%
纳斯达克综合指数	26,270.36 1.55%
英国富时 100 指数	10,432.34 0.99%
德国 DAX 指数	24,737.24 1.38%
日经 225 指数	59,804.41 -1.23%
台湾加权指数	40,175.56 -1.75%

内地股市

上证指数	4,162.18 -0.18%
深证成指	15,569.98 0.00%

香港股市

恒生指数	25,651.12 -0.57%
国企指数	8,605.13 -0.40%
红筹指数	4,468.07 -0.62%
恒生科技指数	4,873.82 0.34%
AH 股溢价指数	118.95 -0.44%
恒生期货 (5 月)	25761 0.73%
恒生期货 (6 月)	25632 0.66%

国都香港研究部

电话: 852-34180288

网址: www.guodu.com.hk



宏观&行业动态

马时亨料未来十年香港独特枢纽地位愈趋巩固

贸易发展局主席马时亨出席美商会的午餐会时直言，早前中美关系气氛紧张，环球经贸形同挂起十号风球，但随着两国元首顺利会面，搭建建设性战略稳定的互动格局，局势突然转晴，一切似乎已恢复平稳。他表示，美国对内地发展始终存有戒心，地缘纷扰仍会持续，但国际大局势看好中国，欧洲、东盟多国领袖相继访华，纷纷睇好稳定的中国市场，在此大格局下，应要继续发掘新市场，如东盟、中东、中亚、南美等。随着中国市场向好，外资企业大多偏向选香港设区域总部，皆因香港紧贴国际营商模式，讯息自由，银行、资本市场、会计法律等配套完善成熟，营商便利性优势突出；因此，他相信，未来10年香港独特枢纽地位，只会愈来愈巩固，不断强化，绝不会因地缘政治而走弱。贸发局亦积极推行市场多元化，大力开拓如中亚等新兴市场，特首李家超将于6月初出访哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦探索商机，今次更率逾60人代表团远赴中亚，团员内地与香港各占一半。马时亨亦会以贸发局主席身份，随团出发。

加密资产申报框架修订条例草案6月3日立法会首读

《2026年税务(修订)(加密资产申报框架及经修订的共同汇报标准)条例草案》将于本周五刊宪，并于6月3日提交立法会首读，以在香港实施经合组织制定的加密资产申报框架和共同汇报标准最新修订。数字资产市场近年急促发展，经合组织于2023年公布申报框架，让相关税务管辖区每年自动交换与加密资产交易相关的税务数据，并将数字财务产品及优化的申报及尽职审查规定纳入共同汇报标准。财经事务及库务局局长许正宇表示，香港一直支持国际间提升税务透明度及打击跨境逃税的工作。为履行国际义务，配合国际间打击跨境逃税的工作，建议修订《税务条例》(第112章)以实施申报框架及经修订的共同汇报标准。这举措对保障香港作为国际金融和商业中心的声誉至为重要。

高盛上调今年香港楼价升幅预测至15%

高盛表示，今年以来香港住宅价格及写字楼租金表现胜预期，将今年楼价升幅预测由12%上调至15%，维持明年及2028年楼价升7%及4%的预测。高盛指出，年初至今住宅价格升8%，一手成交量增长48%，反映市场需求压抑一段时间下表现强劲。租金增长较慢，年初至今升1.2%，反映部分需求已由租转买。高盛又称，原预期写字楼租金按年持平，最新估计增长3%。核心中环区租金增长预测由3%上调至10%，非核心区因空置率仍高，维持按年持平。至于零售商铺租金升幅预测由2%上调至3%，主要是财富效应带动高端零售物业表现。

卢金荣：香港成内地车企出海最佳启航点与桥头堡

香港国际汽车及供应链博览会组委会首席主席、香港中华厂商联合会会长卢金荣表示，电动化、智能化及网联化正重塑全球汽车产业，而中国汽车产业在部分领域领跑，甚至「超车」，企业已经由单纯产品出海，升级为涵盖技术、规则、资本全链条的「生态出海」，香港作为国际金融、贸易、物流及航运中心，有背靠祖国、联通世界的优势，尤其是在绿色金融与专业服务方面，与汽车低碳转型的目标高度契合，令本港成为内地车企出海的最佳启航点与桥头堡。他表示，今年的车博会不只是展览，而是资源对接枢纽和品牌起航码头，将在融资、研发、品牌及市场等方面助力企业出海，车博会聚焦协助内地车企开拓右舵车蓝海，将设四大板块活动，包括新车发布会、两大高端论坛、商业对接，以及汽车文化活动。



上市公司要闻

滴普科技折让两成配股筹 4 亿

滴普科技(01384)公布,配售 794.2 万股新 H 股,每股配售价 50.58 元,集资约 4.02 亿元。配售价较上日收市价折让约 19.78%;配售股份相当于扩大后已发行股本约 2.374%。该公司指,拟将配售所得款项净额用于海外市场拓展及本地化能力建设;潜在战略投资及收购机会;及营运资金及一般公司用途。

泛海系澄清拟再融资本金额 7.6 亿 已获 5 银行批准

汇汉控股(00214)及泛海国际(00129)表示,获悉昨天有某些媒体报道揣测泛海国际集团在一项将于本月 27 日到期的 13.6 亿元贷款融资的拟议再融资面临障碍。两家公司在公告中澄清,该融资到期后拟再融资的本金额为 7.6 亿元。泛海国际集团已就拟议再融资获得 6 家银行中的 5 家银行的正式批准,目前正与剩余一家银行(约占拟再融资本金的 14%)进行讨论,以取得其批准。

国泰 4 月载客增 17% 维持全年运力增一成目标

国泰航空(00293)公布,4 月份的载客量 276.49 万人次,按年增加 16.5%,可用座位公里数增加 15.4%;今年首 4 个月,载客量 1075.43 万人次,增加 19%。4 月,香港快运载客量 72.98 万人次,按年增加 4.9%,可用座位公里数则增加 7%;首 4 个月,载客量 292.85 万人次,增加 14.2%。至于国泰货运 4 月载货量约 14.43 万公吨,增加 8.2%,可用货物吨公里数增加 7.4%;首 4 个月,载货量约 57.41 万公吨,增加 7.8%。国泰顾客及商务总裁刘凯诗表示,受强健的休闲旅游需求带动,国泰航空 4 月的运载率表现理想,尤其在首半个月正值复活节假期及季节出行。展望未来,在季节休闲旅游及各类活动带动下,客运需求预计将保持稳固。然而,部分顾客预订模式稍有改变,在市场较多不确定因素的情况下,更为倾向在临近出发时才订购机票。刘凯诗提到,香港快运在 4 月继续录得载客量增长,泰国航线及东北亚二线城市航线的运载率保持强健。展望 5 月及其后,大部分航线的预订情况较去年同期理想。货运方面,刘凯诗称,展望 5 月,预期 4 月的增长势头将在「黄金周」假期后持续。与此同时,集团很高兴在月初开通往来曼谷的全货机服务,进一步加强在东南亚地区的网络。

汇控 CEO:今年中完成降低总员工薪酬 8%目标

汇控(00005)行政总裁艾桥智在投资者日提供业务策略更新,他指出,集团近年积极精简架构,过去一年多时间,有约 300 个董事总经理(MD)级别员工因为职能重叠而离任,执行委员会亦由 18 人降至 12 人,而日常营运未有受影响之余,汇报流程亦变得更直接,效率因而提升。除最高管理层外,艾桥智又称,透过出售非核心业务等多项措施,2025 年员工总数减少约 4400 人,从中减省约 6 亿美元支出,原目标为降低总员工薪酬 8%,今年中会完成,另外汇控亦推出节省成本策略,中期可将 18 亿美元非核心成本,转投至业务发展,而不会影响客户服务体验。



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。

