



# 国都港股操作导航

2026年6月4日  
星期四

## 每日投资策略

### 恒指低开低走 收市跌 405 点

恒指昨早低开 85 点，报 25953 点，已为全日高位，跌势随即发动攻势，大市在上半场愈跌愈有，一口气跌穿 20 天线(处 25852 点)、50 天线及 250 天线，半日跌 438 点。大市午市跌幅曾稍为扩大至最多 468 点，低见 25569 点，其后大部分时间在 25600 点附近上落，临近尾市回顺，收市跌 405 点或 1.56%，报 25633 点。国指跌 166 点或 1.9%，报 8596 点；科指跑输，一度跌 3%，全日跌 142 点或 2.74%，报 5056 点。大市全日成交 3229.21 亿元，北水净流入 186.83 亿元。

90 只蓝筹股中，76 只下跌。科网股普遍向下，腾讯(00700)股价前日涨逾一成后，今回吐 3.2%，报 466.4 元；阿里巴巴(09988)跌 3.2%，报 126.6 元；百度(09888)跌 1.3%，报 132.9 元；京东集团(09618)跌 4.2%，报 115.1 元；美团(03690)前日涨逾 9%后，今回吐 6%，报 80.4 元；小米(01810)跌 3.5%，报 28.58 元；网易(09999)跌 1.3%，报 195 元；快手(01024)跌 4.6%，报 46.74 元。

港股前日涨 640 点后，恒指昨日低开低走，在科技股领跌下，大市回吐逾 400 点，再跌穿 50 天线(处 25726)、俗称牛熊线的 250 天线(处 25685)、以及两万六关口，全日收市跌 405 点，止三连升。

#### 海外市场重要指数

海外市场重要指数	收市	幅度
道琼斯工业指数	50,688.43	-1.21%
标普 500 指数	7,554.37	-0.73%
纳斯达克综合指数	26,853.98	-0.89%
英国富时 100 指数	10,332.30	-0.40%
德国 DAX 指数	24,795.94	-1.31%
日经 225 指数	68,402.13	2.50%
台湾加权指数	45,557.31	0.48%

#### 内地股市

上证指数	4,083.97	0.22%
深证成指	15,704.71	0.73%

#### 香港股市

恒生指数	25,633.21	-1.56%
国企指数	8,596.59	-1.90%
红筹指数	4,456.84	-0.26%
恒生科技指数	5,056.97	-2.74%
AH 股溢价指数	118.03	0.17%
恒生期货 (6 月)	25312	-0.70%
恒生期货 (7 月)	25327	-0.57%

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

### 陈茂波:信托业要把握「金融+」带来机遇

财政司司长陈茂波在香港信托人公会 35 周年会议表示,过去 35 年香港国际金融中心地位持续提升,尤其在过去约十年间,随着国家推动高质量发展,香港金融市场规模和深度显著增长。他指出,香港股票市场市值由约 23 万亿元增至逾 47 万亿元,银行存款增加约 80%,总额超过 19 万亿港元;与信托业关系密切的资产及财富管理业务,管理资产升至逾 35 万亿元,强积金资产亦由约 8000 亿元接近倍增至约 1.5 万亿元。陈茂波指出,地缘经济日益割裂下的分散资产配置需求、全球创科浪潮,以及国家在「十五五」规划下推进高水平双向开放,将带来更多跨境资本流动,对香港信托及财富管理服务产生更大需求。《财政预算案》中提出「金融+」策略,包括完善融资链、推动债券及交易所买卖产品发展,强化黄金及大宗商品市场等,并利用数字化及代币化推动产品创新。展望未来,他勉励信托业把握「金融+」带来的机遇,并提出三大重点:一是坚守最高诚信与专业标准;二是积极拥抱科技和人工智能,把握数字化和虚拟资产发展带来的新产品、新模式和新需求。三是加大人才投资,培养熟悉内地与国际规则的新一代专才。

### HKGAI 推全港首个生产力级超级智能体

香港生成式人工智能研发中心(HKGAI)举行「HKGAI V3 大模型发布暨生态合作大会」,正式发布最新版本的本地大模型 HKGAI V3,推出全港首个生产力级超级智能体,进一步推动香港迈向 Agentic AI(智能体化 AI)时代。创新科技及工业局局长孙东、中联办教育科技部一级巡视员刘懋洲等共同担任主礼嘉宾,并且与现场近 30 家生态合作伙伴企业一同见证 HKGAI V3 大模型发布及生态合作机制启动。香港科技大学首席副校长、HKGAI 主任郭毅可在致词时指出,AI 时代单纯论技术参数已失去意义,真正拉开差距的是本地化与安全合规。HKGAI V3 要做的,就是成为最懂香港政企业务的「数字香港人」。而昨天推出的「Agent Workshop」正是全港首个真正达到生产力级别的超级智能体,它将切实融入香港的实际工作场景中,释放前所未有的生产力潜能。

### MPF GUM 5 月人均获利近万

强积金顾问公司 GUM 指,5 月强积金综合指数升 2.9%,报 307.1 点,人均赚 9886 港元,年初至今人均获利 23628 元。

### 全球智能手机料今年出货量跌 13.9%

市场研究机构 Counterpoint Research 表示,全球智能手机市场正迈向有纪录以来最严重的年度降幅,预计今年出货量将下降 13.9%,至 10.8 亿部,因存储芯片短缺加剧。随着芯片制造商将产能转向人工智能相关芯片,入门级智能手机的生产成本上升,因此低端智能手机受到的影响最为严重。一季度全球智能手机批发价格按年上涨 14%,出货量下降 3.1%。随着供应冲击前积压的库存逐渐耗尽,这一趋势预计将持续,部分售价低于 150 美元的机型可能将从市场上消失。Counterpoint 首席分析师 Wang Yang 表示,中低端智能手机制造商正面临双重困境:一方面是难以消化成本上涨,另一方面是消费者购买力受限。高端市场展现出更强的韧性。受惠 iPhone 17 驱动的换机周期,苹果今年前三个月创下营收纪录。Counterpoint 预测显示,苹果 2026 年的出货量料将持平,明年则有望增长 5%。



## 上市公司要闻

### 知乎首季经调整盈利增近 1.5 倍

知乎(02390)公布,截至今年3月底止首季业绩,按非公认会计准则,经调整净利润1715.6万元(人民币·下同),按年增长1.47倍。首季,股东应占净亏损收窄至850.4万元,每股基本亏损0.04元,去年同期亏损为1009.4万元。期内,总收入6.52亿元,按年减少10.7%。其中,付费内容及IP运营收入4.02亿元,跌4.41%,主要由于平均月订阅会员数目有所下降,部分被知识产权(IP)运营所产生的收入增长所抵消;营销服务收入1.91亿元,跌2.82%,主要由于集团持续积极主动地优化服务产品供给。期内,毛利率59.6%,按年跌2.2个百分点;平均月订阅会员达1310万人。

### 可灵 AI 据报进行上市前融资 投前估值逾 1400 亿

内地媒体报道,快手(01024)旗下视频生成大模型业务可灵 AI,正在进行分拆以来的首轮融资,投前估值为180亿美元(约1404亿港元)。报道称,这是可灵 AI 的上市前(Pre-IPO)轮融资,可灵 AI 目前内部按照2027年初能够递交港股上市申报材料推进相关工作。

### 稀美资源折让近两成配股

稀美资源(09936)计划折让近两成配股筹5.49亿元,股价一度挫19%。稀美资源(09936)拟以先旧后新方式配售最多3410万股股份,相当于扩大后股本约8.23%,每股配售价16.1元,较前日收市价20元折让19.5%,集资5.49亿元,净额5.37亿元,将用于上游采矿领域的潜在战略投资及收购、业务发展及扩大产能,以及营运资金及一般企业用途。

### 段永平再增持泡泡玛特

内地资深投资者段永平,进一步增持泡泡玛特(09992)。据港交所(00388)权益披露,段永平的H&H International Investment于上周四(5月28日)增持泡泡玛特约466万股,每股最高价162.5元,涉资约7.57亿元。交易完成后,段永平在泡泡玛特的持股由5.69%增至6.04%,持有股数达8103.16万股,以昨日收市价179.3元计算,市值近145.29亿元。H&H International Investment此前于5月25日增持泡泡玛特约982.32万股,每股最高价150元,涉资14.73亿元。



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。

