

每日晨报

今日要闻

- 美国总统特朗普宣称美伊谈判已接近最后阶段，油价下跌，美股显著反弹
- 美联储会议纪要偏鹰，但英国通胀低于预期，美债和英债利率都出现下行

市场回顾

港股：

- 恒生指数收报 25,651 点，跌 0.57%
- 恒生科技指数收报 4,873 点，升 0.34%
- 恒生中国企业指数收报 8,605 点，跌 0.40%
- 大市全日成交额为 2,620.98 亿港元，较上一交易日的 2,721.66 亿港元减少约 100.68 亿港元
- 南向资金当日净买入 57.08 亿港元，较前一交易日的 12.66 亿港元明显扩大，环比增加 44.42 亿港元

美股：

- 道指收于 50,009.35 点，涨幅约 1.31%
- 标普 500 收于 7,432.97 点，涨幅约 1.08%
- 纳指收于 26,270.36 点，涨幅约 1.55%

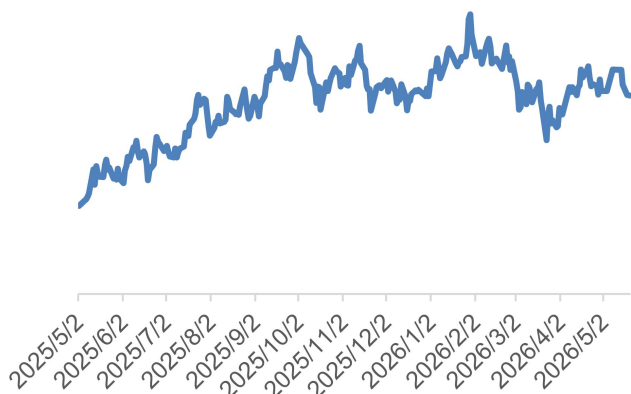
宏观热点

- 在油价高企之际，美债利率面临突破风险，美股在连续下跌 3 天后，市场再度传出美伊谈判的进展。昨晚，阿拉伯电视台报道美伊协议有望在几个小时内公布，随后美国总统特朗普也宣称美伊谈判已接近最后阶段。受此影响，油价大跌，美股大幅反弹。此外，英伟达业绩继续超预期，但未能达到市场最乐观的预期，导致其盘后股价小幅回落。
- 昨晚公布的 4 月美联储会议纪要偏鹰，委员关于货币政策收紧进行了讨论。但由于上周五以来美债利率已经显著上行，该纪要的发布对市场影响较小。另外，昨晚公布的英国通胀数据低于预期，推动英国国债利率有所下行。回到国内市场，昨日 A 股小幅上涨，但受国产存储龙头长江存储准备上市的消息备受关注影响，科创 50 指数大涨 3.2% 并创下新高。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,651.12	-0.57	0.08
恒生国企指数	8,605.13	-0.40	-3.46
恒生科技指数	4,873.82	0.34	-11.64
上证综合指数	4,162.18	-0.18	4.87
万得中概股 100	2,613.81	-0.35	-9.21
道琼斯	50,009.35	1.31	4.05
标普 500 指数	7,432.97	1.08	8.58
纳斯达克指数	26,270.36	1.54	13.03
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	99.08	-4.87	89.28
黄金	4,546.20	0.78	3.29
铜	13,654.50	1.82	9.91

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.1	5.9	24.2
公用事业	-0.9	0.8	6.8
能源业	0.3	-6.6	22.9
地产建筑行业	-0.6	2.4	14.7
电讯行业	-0.9	2.8	5.4
金融行业	-1.0	-0.6	7.0
必需性消费行业	0.0	-5.0	-4.4
原材料行业	-0.1	-6.7	-7.2
工业行业	0.0	0.9	16.3
医疗保健行业	0.4	-7.7	-6.2
资讯科技行业	0.1	-0.4	-17.4
非必需性消费行业	-1.1	0.3	-9.5

恒生指数近一年走势



数据来源: wind

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

中美经贸磋商取得阶段性进展。5月20日，中国商务部美大司负责人解读中美经贸磋商初步成果时表示，双方就关税安排、出口管制、农产品市场准入等议题形成积极共识，并同意在贸易理事会、投资理事会等机制下继续沟通。中方表示，将依法依规对稀土等关键矿产实施出口管制，并对合规民用许可申请进行审核；双方亦同意开展人工智能政府间对话，推动人工智能领域规范合作。

国产芯片链集体走强，半导体资本化与供给扰动共同推升市场景气预期。国内半导体产业国产替代进程持续推进，5月19日国产闪存龙头长江存储完成IPO辅导备案并启动上市进程，成为存储芯片产业资本化的重要节点；外部供给端方面，三星电子劳资谈判破裂并启动罢工，令全球存储芯片供给不确定性上升，叠加AI需求持续扩张，市场对存储、晶圆制造及设备材料环节景气度预期升温。受此带动，A股半导体板块昨日集体走强，科创50单日升3.2%，中芯国际A股盘中涨幅一度超过10%；港股方面，中芯国际(00981.HK)、华虹半导体(01347.HK)分别收涨9.7%、13.9%，成为港股市场主要领涨方向。

黄金股与部分权重科网股走弱，是拖累港股指数表现的主要压力来源。现货黄金继续在每盎司4,500美元下方徘徊，金矿股整体承压，老铺黄金(06181.HK)收跌6.94%至496港元，成为全日表现最弱蓝筹；紫金矿业(02899.HK)、紫金黄金国际(02259.HK)、山东黄金(01787.HK)、招金矿业(01818.HK)亦不同程度回调。科技权重方面，腾讯控股(00700.HK)及阿里巴巴(09988.HK)各跌约1%，小米集团(01810.HK)跌1.63%，对指数形成一定拖累；京东集团(09618.HK)则逆市升1.51%，显示科网板块内部表现仍有分化。

事件驱动个股波动较大，港股新股首日表现分化，显示资金风险偏好仍集中于确定性较强的题材与个股。个股层面，部分业绩、评级及交易进展相关标的波动较大。哔哩哔哩(09626.HK)收跌4.74%，主要受一季度游戏收入恢复较慢及大行下调目标价影响；恒大物业(06666.HK)跌7.64%，因潜在交易排他性谈判期限届满且未获延长；禾赛(02525.HK)业绩后急挫9.01%至158.5港元，并遭花旗下调目标价。新股方面，拓璞数控(07688.HK)首日收报47.5港元，较上市价高80%；驭势科技(01511.HK)收报57.5港元，较上市价低4.6%，显示市场对新股定价与成长确定性的筛选仍较严格。

人工智能(AI)相关大型公司资本化进程受到市场关注。据Reuters报道，SpaceX已秘密提交美国首次公开发行(IPO)申请，潜在估值约1.75万亿美元，或成为有史以来规模最大的股票市场上市交易之一。Via Satellite援引SpaceX IPO文件称，公司2025年收入约187亿美元，调整后EBITDA约66亿美元，其中来自近期收购xAI的人工智能业务收入约32亿美元。OpenAI方面，Reuters报道称，公司正准备在未来数周秘密提交美国IPO申请，并寻求最快于9月上市。相关消息显示，资本市场对人工智能基础设施、模型平台及算力生态的关注度仍处高位，但具体上市时间、融资规模及估值仍需以后续正式文件为准。

英伟达最新披露的 2027 财年一季度财报显示，当季营收 816 亿美元，同比增长 85%，超市场预期预期的 786.72 亿美元，其中数据中心收入 752 亿美元，同样高于预期的 728 亿美元，公司给出二季度营收指引中值 910 亿美元，继续刷新单季纪录，同时新增 800 亿美元股票回购授权并上调股息。费城半导体指数大涨 4.49%，中央处理器（CPU）概念股表现突出，ARM(ARM.US)大涨 15%并创历史新高，AMD(AMD.US)涨超 8%，英特尔(INTC.US)涨超 7%。AI 产业链头部公司业绩与资本化进程双加速，印证全球 AI 算力需求仍处于高速增长通道，产业链上游芯片制造、中游 AI 基础设施以及下游应用环节均有望持续受益。

财经要闻

宏观

- 俄罗斯总统普京对中国进行国事访问，中俄两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期。
- 中国贷款市场报价利率（LPR）连续第 12 个月维持不变，1 年期 LPR 报 3.00%，5 年期以上 LPR 报 3.50%。
- 中国国家金融监督管理总局发布《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》，提出推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”。
- 中国财政部于 5 月 20 日第二次续发行 2026 年超长期特别国债（二期），本次为 30 年期固定利率附息债，招标面值总额为 850 亿元人民币。
- 中国外交部表示，中方决定将对俄罗斯免签政策延长至 2027 年 12 月 31 日，俄罗斯普通护照人员来华经商、旅游、探亲访友、交流访问或过境不超过 30 天可免办签证入境。
- 5 月 20 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元兑人民币 6.8397 元，较前一交易日下调 22 个基点。
- 全球债券收益率在近期高位附近震荡，美国 10 年期国债收益率一度升至 4.687%，30 年期国债收益率升至 5.198%，市场继续关注通胀预期、财政供给及地缘风险变化。
- 国际油价小幅回落，布伦特原油跌至每桶 109.76 美元，美国西德州中质原油（WTI）跌至每桶 102.79 美元，中东供给扰动可能延续。
- 美元指数升至 99.47，创约六周高位，主要受美债收益率上行、避险需求及市场对美联储政策路径重新定价影响。
- 英国 4 月消费者价格指数（CPI）同比升幅由 3 月的 3.3%回落至 2.8%，低于市场预期，但能源价格及地缘风险仍对后续通胀形成扰动。

个股

- 药明合联（02268.HK）：拟动用最多 1 亿美元内部资金，在公开市场购买公司股份。
- 药捷安康（02617.HK）：拟折让约 18.01%配售 383.6 万股 H 股，预计净筹约 1.52 亿港元，主要用于核心产品 Tinengotinib 新适应症开发。
- 蓝思科技（06613.HK）：拟以约 7.34 亿港元收购巨腾国际（03336.HK）约 27.81%股权，并拟发起附条件自愿全面现金要约。
- 巨腾国际（03336.HK）：蓝思科技拟以每股 2.20 港元收购公司约 27.81%股权，并将按同一价格就余下股份提出自愿性有条件全面现金要约。

- 渣打集团 (02888.HK)：公布新中期目标，计划 2028 年有形股东权益回报率高于 15%，2030 年达到约 18%，并支持 30%或以上派息率。
- 丹诺医药-B (06872.HK)：公开发售部分初步录得超额认购约 9,026 倍，吸引约 27.8 万人认购。
- 衍生集团 (06893.HK)：委任马志伟为执行董事、董事会副主席及联席行政总裁，自 5 月 20 日起生效。
- 哔哩哔哩-W (09626.HK)：一季度净营业额同比增长 7%至 74.7 亿元人民币，经调整净利润同比增长 63.4%至 5.93 亿元人民币。
- 阿里巴巴-W (09988.HK)：Omdia 报告显示，阿里云在中国人工智能 (AI) 云市场份额升至 38.1%，基础设施即服务 (IaaS) 及模型即服务 (MaaS) 均位居第一。
- 中芯国际 (00981.HK)：公司表示对今年整体运营情况较此前更乐观，人工智能 (AI) 相关配套需求带动电源管理等产品需求较强。

债券

- 中通快递-W 于 2031 年到期年利率为 0.925%的可换股债券转换价调整至每股约 30.4589 美元。
- 湖州市城市投资发展集团有限公司拟发行 3 年期以美元计价的高级无抵押债券，初始指导价为 4.85%区间。
- 越秀地产股份有限公司拟发行 3 年期固定利率以人民币计价的高级无抵押绿色票据，初始指导价为 3.85%区间。
- 中国财政部拟在香港发行 3 年期和 5 年期人民币绿色主权债券。
- 英国央行副行长表示：英国央行发行数字金边债券将有助于降低政府借贷成本。此外，英国央行计划允许政府通过区块链发行债券。
- 英国国债上涨，因英国 4 月通胀回落幅度超预期；2 年期英国国债收益率下跌 10 个基点至 4.41%，10 年期英国国债收益率下跌 10 个基点至 5.03%。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.6	-2.7	-3.4	8.5
恒生国企指数	HSCEI	-0.4	-3.3	-4.7	0.1
恒生科技指数	HSTECH	0.3	-3.8	-9.1	-9.4
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-1.0	-11.9	-13.4	-10.8
9988 HK	阿里巴巴	-1.1	-3.7	-15.1	2.8
9888 HK	百度集团	-1.8	9.3	-1.2	47.8
1810 HK	小米集团	-1.6	-6.7	-18.2	-40.2
9618 HK	京东集团	1.5	4.4	24.5	-6.5
9999 HK	网易	1.2	-1.8	-1.9	11.2
新能源车					
1211.HK	比亚迪股份	-3.9	-18.0	-7.7	-34.0
9868.HK	小鹏汽车	-0.9	-16.5	-16.4	-29.2
2015.HK	理想汽车	-0.8	-16.0	-14.8	-45.4
9866.HK	蔚来	-2.7	-17.3	11.7	36.4
0175.HK	吉利汽车	-1.2	-17.1	17.7	6.3
2333.HK	长城汽车	-1.1	-18.1	-16.7	-9.2
机器人制造					
9880.HK	优必选	-0.6	0.7	-22.1	17.1
2432.HK	越疆	-1.9	-9.0	-21.2	-55.8
9660.HK	地平线机器人	-2.3	-23.6	-34.5	-17.7
2498.HK	速腾聚创	-6.0	-17.0	-13.2	-20.3
2252.HK	微创机器人	2.2	-25.1	-11.9	54.7
运营商					
0941.HK	中国移动	-0.3	5.8	10.7	8.1
0728.HK	中国电信	-2.1	12.3	13.7	4.2
0762.HK	中国联通	-1.9	6.7	8.3	-3.3
资源周期					
2899.HK	紫金矿业	-2.0	-11.9	-21.3	89.9
3993.HK	洛阳钼业	-0.5	-7.7	-17.4	184.0
1818.HK	招金矿业	-2.9	-30.2	-29.2	24.0
1787.HK	山东黄金	-2.6	-23.4	-35.1	10.7
0883.HK	中国海洋石油	0.9	5.6	14.7	69.4
0857.HK	中国石油股份	0.7	8.3	23.8	89.3
1088.HK	中国神华	-0.5	-1.5	3.7	52.4
消费					
9992.HK	泡泡玛特	-0.4	-3.9	-37.5	-19.9
1929.HK	周大福	-1.1	-7.0	-21.8	5.1
6181.HK	老铺黄金	-6.9	-19.9	-31.3	-23.9
6862.HK	海底捞	0.3	-5.7	-16.8	-10.0
1876.HK	百威亚太	1.7	1.9	-3.7	-9.4
美股科技					
AAPL US	苹果	1.1	13.7	13.7	46.7
TSLA US	特斯拉	3.3	8.0	4.4	21.4
NVDA US	英伟达	1.3	11.8	16.7	66.3
CRM US	赛富时	0.4	-3.7	1.3	-37.0
MSFT US	微软	0.9	-0.7	9.5	-7.6

数据来源: wind

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：(1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。(2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有(1) 在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2) 在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3) 担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券(香港)以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或本报告所讨论的该公司证券的1%。一位或多位平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席全球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券(香港)集团成员公司在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，仅作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20% 以上
推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10% 至 20% 之间
中性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在 $\pm 10\%$ 之间
回避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10% 以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5% 以上
中性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在 $\pm 5\%$ 之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5% 以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话：(852)37629688

电邮：research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号：平安證券香港

平安证券（香港）2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。