

每日晨报

今日要闻

- 美伊谈判消息持续反复，油价一度飙升，但随着伊朗否认最高领袖的报道，并再度传出美伊协议接近达成的消息，油价再度回落。
- 亚洲交易时间大多市场出现上涨，但盘中油价上涨，A股走出兑现行情，下午下跌扩大。

市场回顾

港股：

- 5月21日港股收盘，恒生指数收报25,386点，跌1.0%；恒生科技指数收报4,768点，跌2.2%；国企指数收报8,475点，跌1.5%。
- 全日市场总成交额为2985.52亿港元，较前一交易日的2620.98亿港元有所放大。
- 5月21日南向资金净卖出61.05亿港元，较前一交易日净买入57.08亿港元转弱118.13亿港元。

美股：

- 5月21日美股收盘，道指报50,285.66点，涨0.55%；纳指报26,293.10点，涨0.09%；标普500指数报7,445.72点，涨0.17%。

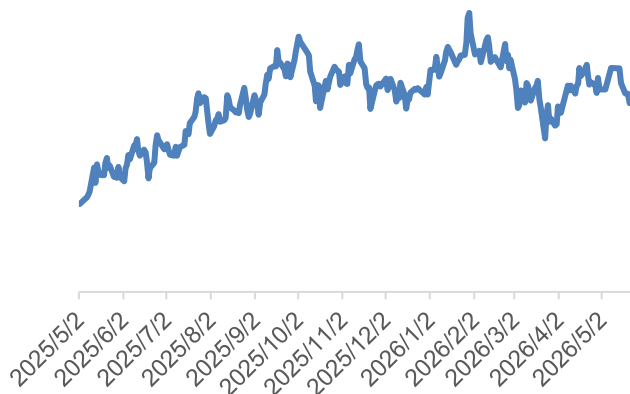
宏观热点

- 昨天美伊谈判消息持续反复，傍晚路透社传出“伊朗最高领袖称铀必须留在伊朗”的消息，油价突然飙升，10年期收益率突破4.6%，但随后伊朗方面否认了相关报道，说最高领袖并没有该指示。凌晨伊朗通讯社援引阿拉伯卫星电视台报道在巴基斯坦协调下，美伊已经达成协议，数小时后将公布。油价下跌，美股反弹。数小时后阿拉伯卫星电视台否认相关消息，但油价未出现显著反弹。
- 昨天亚洲股市普遍高开，A股也上涨开盘。但随着盘中油价有所上升，A股开始有获利卖出。A股在本周初表现强于外盘，当时受油价上涨冲击较小，因此昨天的回调幅度较大，下午出现了恐慌性卖盘，全天下跌幅度较大。昨天外盘储存股和美股科技在反弹中表现较好。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	25,386.52	-1.03	-0.95
恒生国企指数	8,475.32	-1.51	-4.92
恒生科技指数	4,768.90	-2.15	-13.54
上证综合指数	4,077.28	-2.04	2.73
万得中概股100	2,580.21	-1.29	-10.38
道琼斯	50,285.66	0.55	4.62
标普500指数	7,445.72	0.17	8.77
纳斯达克指数	26,293.10	0.09	13.13
商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	98.00	-0.26	87.22
黄金	4,544.20	0.20	3.24
铜	13,610.00	-0.33	9.55

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-0.5	5.4	23.6
公用事业	-0.5	0.3	6.2
能源业	-2.2	-8.6	20.3
地产建筑行业	-0.7	1.7	13.9
电讯行业	-1.9	0.8	3.4
金融行业	0.3	-0.3	7.3
必需性消费行业	-0.8	-5.8	-5.2
原材料行业	-1.5	-8.0	-8.5
工业行业	-0.6	0.3	15.6
医疗保健行业	0.7	-7.0	-5.5
资讯科技行业	-3.0	-3.4	-19.8
非必需性消费行业	-2.6	-2.3	-11.9

恒生指数近一年走势



## 市场热点

**自动驾驶商业化进程提速，产业链量产验证持续推进。**其 FSD (Full Self-Driving Supervised, 完全自动驾驶监督版) 已在包括中国在内的多个市场可用，但考虑到该功能仍需驾驶员持续监督，国内具体推送节奏与监管落地仍需跟踪；港股方面，知行科技 (01274.HK) 公告 L4 级自动驾驶域控制器 iDC700 已正式量产交付，并获得国内头部科技公司无人物流车域控制器项目定点，量产后 3 年预期销售金额达人民币 7.5 亿元。整体来看，高阶辅助驾驶功能扩展与无人配送场景量产落地共同验证行业景气度，自动驾驶域控制器、智能驾驶算法及车规级硬件平台等环节有望受益。

**韩国芯片出口高增，人工智能 (AI) 算力需求继续验证。**韩国海关数据显示，5 月 1 日至 20 日出口未经调整口径同比增长 64.8%，其中半导体出口同比增长约 202%，计算机相关产品出口同比增长约 305.5%，显示全球 AI 服务器、存储、算力基础设施相关需求仍处于高景气阶段。韩国作为全球存储芯片与电子零部件出口的重要风向标，其前 20 日贸易数据进一步强化了市场对 AI 资本开支延续、半导体周期上行及算力产业链景气扩散的判断，短期有望继续支撑港股半导体、光模块、服务器及 AI 硬件相关板块情绪。

**科网权重回调拖累恒科，市场风格由高弹性资产转向结构防御。**昨日港股指数回落主要受大型科网股拖累，阿里巴巴-W (09988.HK) 跌 4.5%，腾讯控股 (00700.HK) 跌 3.6%，百度集团-SW (09888.HK) 及快手-W (01024.HK) 均跌 5.7%，网易-S (09999.HK) 跌 4.8%。在南向资金转为净卖出、成交额放大的背景下，资金更倾向于从前期反弹弹性较大的互联网权重中获利了结，转向光学硬件、创新药、银行等具备产业催化或防御属性的方向。

**美股科技股走势分化，AI 主线仍强但交易拥挤度上升。**英伟达 (NVDA.US) 首财季收入高于市场预期，数据中心销售受 AI 需求带动，同时公司本季收入指引亦高于市场预期，但股价仍跌 1.8%，反映市场对 AI 龙头的业绩要求已经较高。相较之下，ARM (ARM.US) 涨 16%，IBM (IBM.US) 涨 12%，闪迪 (SNDK.US) 涨 10%，显示资金仍围绕 AI 算力、芯片、量子计算及存储链条寻找结构性机会，但并非简单全面追涨科技龙头。

**经济数据韧性支撑风险偏好，但利率与政策不确定性限制指数上行空间。**美国截至 5 月 16 日当周首次申领失业救济人数降至 20.9 万人，略低于市场预期；标普全球 (S&P Global) 美国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值升至 55.3，创 48 个月高位，显示制造业景气度仍具韧性。房地产方面，4 月住宅开工及建筑许可总量均高于预期，但单户住宅开工和许可环比下滑，反映高利率环境下住房链条仍有压力。美联储会议纪要显示，政策利率或需维持更久，且若通胀持续高于 2%，多数官员认为进一步收紧政策可能变得合适；叠加 10 年期美债收益率仍处于约 4.57% 附近高位，美股盘中波动加大、涨幅受限。

**美伊谈判缓和地缘风险，油价回落支撑美股收高。**美国国务卿鲁比奥称美伊谈判取得一定进展，特朗普亦表示愿意给予伊朗时间审视美方和平提议，市场对中东局势进一步恶化的担忧边际缓和。受此影响，油价连续第三日走低，巴伦周刊显示，WTI (West Texas Intermediate, 西德克萨斯中质原油) 原油期货 7 月合约收跌 1.94%，报 96.35 美元/桶，布

伦特收跌至 102.58 美元/桶，缓解通胀与能源成本压力，推动美股三大指数收涨，道指升 0.55%报 50,285.66 点并创收盘新高。

## 财经要闻

### 宏观

- 美国 5 月标普全球制造业 PMI 初值 55.3，创 48 个月新高。服务业 PMI 初值 50.9，创 2 个月新高。综合 PMI 初值 51.7，与前值一致。
- 土耳其持有的美国国债规模在 3 月底骤降至 18 亿美元，较上月的 160 亿美元缩水逾八成，几乎完成全面清仓。
- 英国、法国、欧元区 5 月制造业 PMI 数据悉数创 5 年新低。
- 美联储 4 月货币政策会议纪要发布后，市场对于未来利率预期转向鹰派，市场目前开始押注美联储重新加息。
- 摩根大通指出中国经济展现韧性，外资信心回升，短期内倾向增配中国资产

### 个股

- 英伟达 (NVDA.US)：2027 财年一季度收入同比增长 85%至 816 亿美元，数据中心收入同比增长 92%至 752 亿美元，并新增 800 亿美元股份回购授权。
- 滴普科技 (01384.HK)：拟配售 794.2 万股新 H 股，每股配售价 50.58 港元，较前一交易日收市价折让约 19.78%，预计净筹约 3.95 亿港元。
- 万国数据-SW (09698.HK)：一季度经调整 EBITDA 同比增长 47.2%至 19.49 亿元人民币，管理层维持全年指引。
- 敏华控股 (01999.HK)：5 月 18 日至 20 日期间累计回购 1,520.4 万股股份，涉资约 5,695.1 万港元。
- 瑞慈医疗 (01526.HK)：董事会批准在股份回购授权范围内以自有资金回购股份，回购总金额不超过 1 亿港元。
- 香港中旅 (00308.HK)：拟以实物分派方式分拆港澳文旅，并以介绍方式于联交所主板独立上市；港澳文旅已于 5 月 20 日向联交所提交上市申请。
- 文远知行-W (00800.HK)：一季度总收入同比增长 57.6%至 1.141 亿元人民币，毛利同比增长 55.9%至 3,960 万元人民币，全球自动驾驶出租车车队截至 4 月底达到约 1,300 辆。
- 国泰航空 (00293.HK)：4 月载客量同比增长 17%，可用座位公里数同比增长 15%；2026 年前 4 个月载客量同比增长 19%。
- 讯众通信 (02597.HK)：拟将全资子公司江苏宏络网络科技有限公司 49%股权转让予上海鸿顺焯科技有限公司，交易价格为 0 元，交易完成后公司仍持有江苏宏络 51%股权。
- 小米集团-W (01810.HK)：YU7 累计交付超 23 万台，销量表现亮眼。

### 债券

- 山东信托于 2025 年 5 月 13 日发生第二次实质性违约，约定偿还的 1.482 亿元人民币剩余额贷款及利息至今未完成兑付。
- 赣州旅游投资集团有限公司拟发行 3 年期以人民币计价的高级无抵押可持续发展债券，初始指导价为 3.35 区间。
- 越秀地产公告拟发行 2029 年到期的 16 亿元人民币绿色票据，票息 3.4%，用于合资格绿色项目的融资及再融资。

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。

### 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
HSI	恒生指数	-1.0	-4.2	-4.9	8.2
HSCEI	恒生国企指数	-1.5	-5.2	-6.6	-0.4
HSTECH	恒生科技指数	-2.2	-5.8	-11.2	-10.0
<b>科网公司</b>					
700 HK	腾讯控股	-3.6	-14.4	-16.7	-13.8
9988 HK	阿里巴巴	-4.5	-7.6	-18.6	-0.6
9888 HK	百度集团	-5.7	1.5	-8.1	41.3
1810 HK	小米集团	-1.6	-8.5	-19.1	-40.9
9618 HK	京东集团	-3.4	0.4	20.9	-5.5
9999 HK	网易	-4.8	-6.1	-7.4	4.6
<b>新能源车</b>					
1211.HK	比亚迪股份	0.4	-17.0	-7.4	-34.7
9868.HK	小鹏汽车	4.6	-11.3	-13.0	-25.1
2015.HK	理想汽车	1.1	-15.0	-13.7	-44.1
9866.HK	蔚来	-2.5	-18.4	8.6	36.4
0175.HK	吉利汽车	-2.5	-20.1	14.2	1.3
2333.HK	长城汽车	-0.6	-19.7	-18.4	-8.2
<b>机器人制造</b>					
9880.HK	优必选	2.2	1.0	-18.5	22.9
2432.HK	越疆	2.2	-7.6	-18.8	-53.8
9660.HK	地平线机器人	-0.2	-25.5	-35.2	-16.8
2498.HK	速腾聚创	2.8	-13.3	-9.5	-13.6
2252.HK	微创机器人	2.8	-25.4	-8.4	67.2
<b>运营商</b>					
0941.HK	中国移动	-0.6	2.8	9.8	7.2
0728.HK	中国电信	-1.6	8.3	11.4	1.6
0762.HK	中国联通	-0.3	5.8	7.1	-5.8
<b>资源周期</b>					
2899.HK	紫金矿业	-0.7	-15.0	-25.4	92.4
3993.HK	洛阳钼业	-1.6	-8.7	-23.6	188.2
1818.HK	招金矿业	-2.8	-30.9	-33.2	23.1
1787.HK	山东黄金	-2.2	-24.8	-38.6	10.1
0883.HK	中国海洋石油	-1.8	2.6	8.6	68.5
0857.HK	中国石油股份	-2.3	4.8	19.2	87.3
1088.HK	中国神华	-3.0	-7.3	-0.9	48.5
<b>消费</b>					
9992.HK	泡泡玛特	-1.3	-7.2	-39.3	-22.2
1929.HK	周大福	1.4	-6.6	-22.2	7.0
6181.HK	老铺黄金	-0.4	-19.9	-35.8	-24.0
6862.HK	海底捞	-2.8	-8.2	-18.5	-12.2
1876.HK	百威亚太	0.8	1.5	-2.4	-7.7
<b>美股科技</b>					
AAPL US	苹果	0.9	11.8	12.2	51.5
TSLA US	特斯拉	0.1	7.8	2.1	24.9
NVDA US	英伟达	-1.8	8.4	13.8	66.6
CRM US	赛富时	-2.1	-7.1	-4.7	-37.1
MSFT US	微软	-0.3	-3.0	8.0	-6.7

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±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±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。