

2025 年 5 月 2 日 星期五

港股回顾

周三港股股指震荡收涨，恒生指数收盘涨 0.51% 报 22119.41 点，恒生科技指数涨 1.35%，恒生中国企业指数涨 0.1%。全日大市成交额 2016 亿港元，较前一交易日有所增加。南向资金净买入额 56.37 亿港元。AI 概念股表现活跃，其中晨报本周推荐的中国软件国际（0354HK）周三收涨 3.6%，而内银股集体走低。周大福（1929HK）涨超 8% 领涨蓝筹，近期获多家大行调升目标价。

美股市场

美股周四收高，道指与标普 500 指数均连续第八个交易日上涨。道指涨 0.21%；纳指涨 1.52%；标普 500 指数涨 0.63%。截止周四收盘，标普 500 指数已接近收复特朗普 4 月初宣布“解放日”关税后的跌幅。微软与 Meta 季度业绩强劲，缓解了人们对经济动荡将导致人工智能支出放缓的担忧。美国上周首次申领失业救济人数升至 2 月以来最高，超出经济学家预期。特朗普贸易政策仍受关注。美国财政部长贝森特周三表示，战略上的不确定性是美国总统特朗普的贸易谈判策略，将逐日逐周减少关税不确定性。贝森特还督促美联储降息，他表示，2 年期国债收益率低于联邦基金利率是美联储应该降息的信号。

市场展望

国内方面，上周五中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。晨报近日积极提示政治局会议指引的“AI 应用”方向，周三恒生科技指数成分股中，金山软件（3888HK）上涨 7.1%，金蝶国际（0268HK）上涨 6.8%，一季度云订阅 ARR 同比升 20%，AI 产品落地成效良好。

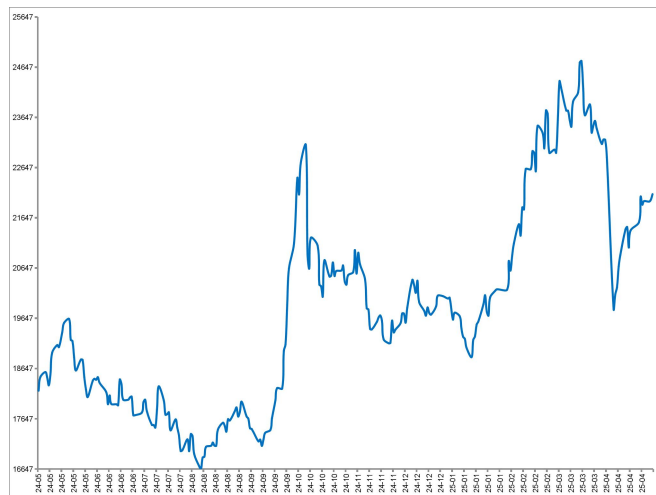
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22119.41	0.51	10.27
恒生国企指数	8076.26	0.10	10.79
恒生科技指数	5087.42	1.35	13.86
上证综合指数	3279.03	-0.23	-2.17
万得中概股100	2626.50	0.41	7.33
道琼斯	40752.96	0.21	-4.21
标普500指数	5604.14	0.63	-4.72
纳斯达克指数	17710.74	1.52	-8.29

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.98	1.32	-17.76
黄金	3248.30	-2.13	23.00
铜	9125.00	0.00	4.07

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	2.3	-2.2	19.7
综合行业	1.3	-0.7	1.4
医疗保健行业	1.0	0.8	27.3
地产建筑行业	0.9	0.4	3.4
必需性消费行业	0.8	1.0	9.3
能源业	0.7	-6.2	-10.6
非必需性消费行业	0.7	-8.0	13.3
工业行业	0.5	-5.4	-2.0
公用事业	-0.1	3.4	-0.5
电讯行业	-0.3	-2.0	7.3
金融行业	-0.5	-2.7	7.3
原材料行业	-0.7	-2.9	17.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

比亚迪股份(01211HK)公布, 2025年4月销量为380,089辆, 较去年同期增长21.339%。2025年首4个月累计销量为1,380,893辆, 较去年同期增长46.98%。今年4月海外销售新能源汽车合计79,086辆。小鹏汽车-W(09868HK)公布最新交付成绩显示, 4月共交付新车35,045辆, 按年增长273%, 按月增长6%。同月, 小鹏MONA M03上市八个月累计交付超过10万辆; 小鹏P7+上市五个月, 近日已完成第5万辆新车出厂。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展, 出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路, 建议关注相关公司: 小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

中国音数协游戏工委发布2025年第一季度中国游戏产业季度报告显示, 首季游戏市场收入857.04亿元人民币, 按季下降1.21%, 按年增长17.99%, 移动端及客户端游戏市场带动整体游戏市场的按年增长, 两个终端新品及双端互通新品带来部分增量。部分产品体现长线生命力, 在营运多年后, 产品流水仍能实现较大幅度我按年增长。内地移动游戏市场首季实际销售收入636.26亿元, 按季下降2.18%, 按年增长20.29%; 客户端游戏市场首季实际销售收入179.19亿元, 按季增长3.62%, 按年增长6.85%。内地自主研发游戏海外市场首季实际销售收入48.05亿美元, 按季下降0.59%, 按年增长17.92%。《黑神话: 悟空》对于国产游戏出海、中华文化输出或有深远意义, 建议积极关注港股游戏板块龙头公司: 腾讯控股(0700HK)、网易-S(9999HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际(0354HK)	公司于2000年成立, 是大型综合性软体与信息服务商, 主要为全球客户提供“端到端”的IT服务, 在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作, 在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发, 布局相关鸿蒙业务, 并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国IT服务的龙头, 已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司近期公布2024年经营业绩: 实现营收169.51亿元, 同比下降1%; 净利润5.13亿元, 同比下降28.1%, 主要系坏账拨备增加和政府补助减少; 扣非后归母净利润5.16亿元, 同比增长8.33%。2024年下半年, 公司实现营收90.25亿元, 环比增长13.86%; 经调整溢利4.02亿元, 环比增长62.10%。公司坚定推进云边端全栈AI转型, 2024年, 公司全栈AI产品和服务收入9.57亿元, 占总营收的5.65%。Wind一致预期公司2025年归母净利润为7.6亿元人民币, 对应当前股价PE为16倍左右, 较为低估, 建议积极关注。	5.2/4.4 HKD

财经要闻

美元指数涨约 0.8%，突破 100 点整数关口
美国上周初次申请失业金人数增 1.8 万人远超预期 达九周高位
美国 4 月标普制造业 PMI 持平报 50.2 低於初值
美国 3 月消费者支出增 0.7% 个人收入增 0.5% 皆超预期
特朗普：必须停止所有对伊朗石油产品的购买 否则将受到二级制裁
欧元区首季 GDP 初值按季升 0.4% 按年升 1.2% 均胜预期
日本 4 月 au Jibun Bank 制造业 PMI 升至 48.7 高於初值
英国 4 月标普制造业 PMI 升至 45.4 高於初值
英国 3 月消费者信贷净借款 9 亿镑 创九个月新低
乌克兰总理：乌将保留对所有资源的控制权
加拿大 4 月标普制造业 PMI 降至 45.3 创疫情以来最低
俄罗斯 3 月失业率降至 2.3% 历史低位
韩国 4 月出口意外按年增 3.7%
澳门 4 月份幸运博彩毛收入 188.58 亿澳门元 同比升 1.7%
本港 2024/25 年度赤字 803 亿元 较修订预算少 69 亿元
人行：4 月 MLF 余额 46,570 亿元人民币
国家外交部：中美双方并未就关税问题进行磋商或谈判
工信部：首季软件业利润总额按年增 11.6%
中证监副主席王建军涉严重违纪违法受查
内地首季游戏市场收入按年增 18% 按季跌 1.2%
武汉对二孩及三孩家庭购买新建商品住房发放购房补贴

【公司信息】

阿里巴巴 (09988.HK) 於纽交所回购 134.28 万股 涉资约 1,999 万美元
比亚迪股份 (01211.HK) 上月汽车销量增长 21.339%
小鹏汽车 (09868.HK) 4 月交付新车逾 3.5 万辆 按年增逾 2.7 倍
紫金矿业 (02899.HK) 拟分拆境外黄金矿山资产联交所独立上市
吉利汽车 (00175.HK) 上月销量增约 53%
康宁杰瑞 (09966.HK) 与石药集团 (01093.HK) 合作开发 KN026 达 PFS 主要终点
理想汽车 (02015.HK) 4 月新车交付量增长 31.6%
复星国际 (00656.HK) 附属复星高科首季赚 2,763 万人民币 倒退 27.3%
长城汽车 (02333.HK) 上月销量升 5.55%
百胜中国 (09987.HK) 首季纯利 2.92 亿美元增 3% 派息 24 美仙
华润电力 (00836.HK) 附属华润电力投资首季赚 27.05 亿人民币 增 147.7%
金隅集团 (02009.HK) 附属冀东水泥首季亏损收窄至 8.73 亿人民币
飞天云动 (06610.HK) 折让约 19.6% 配股筹 7256 万元
贵州银行 (06199HK) 第一季净利润 13.66 亿元人民币
VESYNC (02148.HK) 私有化获大法院批准 本月 7 日起撤销上市地位
北京首都机场股份 (00694.HK) 首季净亏损收窄至 1.25 亿人民币
固生堂 (02273.HK) 首三月客户就诊人次 121 万 按年增长 12.7%
复旦张江 (01349.HK) 药品里葆多调整零售价 降幅不低於 35%
希教国际控股 (01765.HK) 中期纯利 3.07 亿人民币增 37.4% 不派息

立德教育(01449. HK)中期纯利 2,422 万人民币跌 15.2% 不派息
 普拉达(01913. HK)首三个月收益净额 13.41 亿欧元 增加 12.5%
 招商局置地(00978. HK)首季合同销售 66.09 亿人民币 微降 0.9%
 开拓药业(09939. HK)联合用药治疗男性脱发 Ib/III 临床观察试验达主要研究终点
 百信国际(00574. HK)2024 年转亏 1,531 万人民币 股份复牌

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
沪上阿姨*	2589	餐饮连锁	95.57-113.12	30	2025/5/02	2025/5/08
钧达股份*	2865	电池产品	20.4-28.6	100	2025/5/02	2025/5/08
博雷顿	1333	汽车零配件	18	200	2025/4/30	2025/5/07

资料来源: 阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
5月2日	美国	非农就业人数增减	四月	130k	228k
5月2日	美国	非农私企就业人数增减	四月	120k	209k
5月2日	美国	制造业就业人数增减	四月	-5k	1k
5月2日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	四月	--	152k
5月2日	美国	两个月薪水净修正	四月	--	-48k
5月2日	美国	失业率	四月	4.20%	4.20%
5月2日	美国	劳动力参与率	四月	62.50%	62.50%
5月2日	美国	就业不足率	四月	--	7.90%
5月2日	美国	平均小时收入月环比	四月	0.30%	0.30%
5月2日	美国	平均小时收入同比	四月	3.90%	3.80%
5月2日	美国	周平均工时-所有员工	四月	34.2	34.2
5月2日	美国	工厂订单	三月	4.50%	0.60%
5月2日	美国	工厂订单不含运输	三月	--	0.40%
5月2日	美国	耐用品订单环比	三月终值	9.20%	9.20%
5月2日	美国	耐用消费品(除运输类)	三月终值	0.00%	0.00%
5月2日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	三月终值	--	0.10%
5月2日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	三月终值	--	0.30%

资料来源: 彭博

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	0.5	-6	10	36
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-7	9	41
恒生科技指数	HSCEI	1.3	-9	9	55
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	-6	21	58
阿里巴巴	9988 HK	2.2	-10	35	80
百度集团	9888 HK	-0.2	-9	2	-7
小米集团	1810 HK	5.3	-3	35	216
京东集团	9618 HK	-0.8	-20	-17	35
网易	9999 HK	2.0	6	7	20
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.3	-9	35	87
小鹏汽车	9868 HK	-1.0	-8	25	170
吉利汽车	0175 HK	-0.6	-4	13	90
长城汽车	2333 HK	-2.5	-23	-12	3
广汽集团	2238 HK	1.5	-13	-12	-7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.7	25	37	11
中国生物制药	1177 HK	0.5	7	33	71
药明生物	2269 HK	-1.3	-18	24	81
海吉亚医疗	6078 HK	0.6	-3	7	-50
巨星传奇	6683 HK	0.0	-12	-19	-63
华润啤酒	0291 HK	1.1	-6	17	-12
周大福	1929 HK	8.5	15	53	7
安踏体育	2020 HK	1.0	3	12	13
361度	1361 HK	3.1	-5	5	6
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	-4	-6	26
特斯拉	TSLA US	-0.6	4	-27	53
英伟达	NVDA US	2.5	1	-4	29
赛富时	CRM US	0.2	0	-20	1
微软	MSFT US	7.6	11	4	10
新股/次新股					
映恩生物	9606. HK	-3.3	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-3.1	/	/	/
地平线	9660. HK	1.2	-14.5	52	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月01日, *上市首日表现

如此报告被平证证券(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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(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。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认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

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(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。

本报告的信息来源于平证证券(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，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

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，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(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所载的投资建议并非特别为阁下而设。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。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(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%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(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。中国平安证券(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。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人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。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去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。

平证证券(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，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百份比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议，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：平證證券香港

平证证券（香港）2023 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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。