

2025 年 5 月 6 日 星期二

港股回顾

上周五港股股指强势收涨，恒生指数收涨 1.74%，报 22504.68 点；恒生科技指数收涨 3.08%，报 5244.06 点；恒生中国企业指数涨 1.92%。大市成交 1337 亿港元。上周五晨报热点提示的汽车板块表现亮眼，小米集团-W、小鹏汽车-W、理想汽车-W、比亚迪股份涨势强劲，因 4 月份成绩单亮眼。地平线机器人-W 升超 14%，公司发布城区辅助驾驶系统 HSD。

美股市场

美股周一收跌，道指与标普 500 指数此前连续 9 个交易日的上涨至此终结。道指跌 98.60 点，跌幅为 0.24%，报 41218.83 点；纳指跌 133.49 点，跌幅为 0.74%，报 17844.24 点；标普 500 指数跌 36.29 点，跌幅为 0.64%，报 5650.38 点。周一之前，标普 500 指数已连续第九个交易日上涨，创 2004 年 11 月以来最长连涨纪录，完全收复自 4 月 2 日特朗普宣布对多国商品征收所谓“对等关税”以来的跌幅。市场继续关注特朗普关税政策的不确定性，他意外宣布将对海外拍摄的电影征收惩罚性关税，并排除了进行市场期待的高层会谈的可能性。美联储将在本周召开货币政策会议。

市场展望

晨报近日持续提示坚定布局港股市场。上周恒生指数累涨超 2%，连涨三周；恒生科技指数涨超 5%，连涨两周。港股录得 5 月份开门红。晨报上周推荐的中国软件国际 (0354HK) 全周累涨 4.6%，国内方面，近期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。

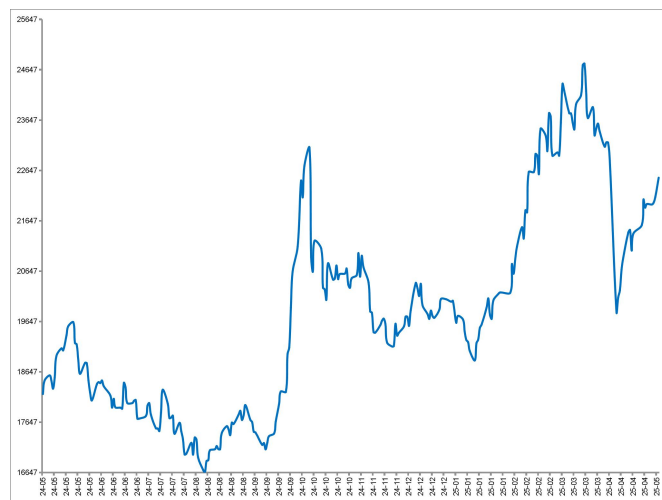
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22504.68	1.74	12.19
恒生国企指数	8231.04	1.92	12.91
恒生科技指数	5244.06	3.08	17.37
上证综合指数	3279.03	0.00	-2.17
万得中概股100	2726.12	0.24	11.40
道琼斯	41218.83	-0.24	-3.12
标普500指数	5650.38	-0.64	-3.93
纳斯达克指数	17844.24	-0.74	-7.59

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.23	-1.82	-20.20
黄金	3343.50	3.09	26.60
铜	9365.50	0.00	6.81

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	3.2	3.2	23.6
非必需性消费行业	2.6	2.6	16.2
医疗保健行业	1.7	1.7	29.5
必需性消费行业	1.3	1.3	10.7
原材料行业	1.2	1.2	18.7
地产建筑行业	0.8	0.8	4.2
工业行业	0.7	0.7	-1.4
电讯行业	0.6	0.6	7.9
综合行业	0.4	0.4	1.8
金融行业	0.4	0.4	7.7
能源业	0.2	0.2	-10.5
公用事业	0.1	0.1	-0.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

近日，工信部发布 2025 年第一季度软件业运行情况显示，内地软件业务收入 3.15 万亿元人民币，按年稳健增长 10.6%；软件业利润总额 3,726 亿元，按年增长 11.6%，增速保持两位数增长；软件业务出口 131 亿美元，按年增长 2.4%，增速由负转正。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国家数据基础设施建设提供软件行业业务增量，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

近日，徐工机械和中联重科日前陆续披露了一季度业绩公告，报告期内 3 家企业营收、净利润均实现增长，其中三一重工和中联重科净利润增幅超过 50%。从行业整体来看，今年一季度工程机械行业景气度持续走高，挖掘机国内销量同比增近四成，出口量稳居高位。据中国工程机械工业协会统计，2025 年一季度，挖掘机主要制造企业共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%；其中国内销量 36562 台，同比增长 38.3%；出口 24810 台，同比增长 5.49%。装备制造业作为工业产业的排头兵，其高质量发展将具有重要意义，建议关注相关龙头公司：中联重科（1157HK）、时代电气（3898HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中银航空租赁 (2588HK)	公司是全球最大的飞机经营性租赁公司之一，主要经营收入来自与全球多元化的商业航空公司客户群签订的以美元计价的长期租约。公司 2024 年实现营业收入 25.57 亿美元，同比 +3.90%。实现归母净利润 9.24 亿美元，同比 +20.90%。ROE 为 15.3%。从资产端来看公司 2024 年经营租赁收益率为 10.0%，较 2024H1 提升 0.20PCT，主要系当前飞机供需差压力仍在加大，从而推动飞机租金收益水平持续上行。2024 年波音空客合计生产 1114 架飞机，同比减少 12%。从负债端来看，公司整体资金成本为 4.5%，较 2024H1 下降 0.10PCT，主要系 2024 年下半年美联储开启降息，2024 年末联邦基金利率降至 4.33%，降息幅度高达 100BP，带动公司整体负债成本改善。当前飞机租赁行业景气度依旧上行。需求方面，2024 年航空客运总需求（RPKs）同比 +10.4%，较 2019 年高 3.8%，2024 年全年载客率 83.5%，创历史新高。公司目前拥有 435 架自有飞机以及 232 架订单飞机，后续公司有望继续受益行业景气度的提升。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 7.2 亿和 8.0 亿美元，对应当前市值分别仅为 8 和 7 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	65/55 HKD

财经要闻

特朗普称冀与中国达公平贸易协议
德国 DAX 指数高收逾 1% 法国 CAC 40 下跌
美国原油期货收跌约 2%，OPEC+ 上周末同意 6 月份再次增产石油
离岸人民币涨向 7.18 元，最近两天低位反弹超 960 点
欧佩克代表：欧佩克+同意 6 月增产 41.1 万桶/日
美国 4 月非农就业增 17.7 万胜预期 失业率维持 4.2% 符预期
美国 4 月私人雇员平均时薪升 0.2% 略低预期
美国 4 月 ISM 服务业 PMI 意外升至 51.6
欧元区 3 月失业率按月维持 6.2% 高於预期
欧元区四月按年通胀率初值为 2.2%，与上期持平。预测值为 2.1%
印度 4 月汇丰制造业 PMI 终值向下修订至 58.2 仍创十个月高
韩国 4 月通胀率维持 2.1%
印尼第一季度 GDP 同比增长率为 4.87%，低於此前的 5.02%。预测值为 4.91%
澳门第 1 季度 GDP 初步数值为 997.8 亿澳门元
香港金管局向市场注资 465.39 亿港元 为 5 年来首次
香港金管局入市 发言人：股票相关投资及区内货币兑美元升值支持港汇
本港首季 GDP 预估按年增速加快至 3.1%
习近平明起一连四日访问俄罗斯
财政部部长：愿与东盟与中日韩一道不断深化区域财金合作
潘功胜呼吁区域国家团结一致应对美关税冲击
内地「五一」黄金周重点零售和餐企销售额按年增 6.3%
“A+H”队伍加速扩容，超 40 家 A 股公司拟赴港上市

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 200.86 万股 涉资约 2,998 万美元
百度(09888.HK)旗下萝卜快跑扩大本港测试范围
香港交易所(00388.HK)：2025 年第一季新股市场迎 17 家上市公司 集资额约 177 亿港元
小米集团(01810.HK)小米汽车智驾更名为辅助驾驶
石药集团(01093.HK)单克隆抗体药 JMT202 获准美国开展临床研究
同程旅行(00780.HK)：周边国家旅游热度提升显著 离境退税政策升级带火入境游
小鹏汽车(09868.HK)4 月交付增长 273%
小鹏汽车(09868.HK)4 月小鹏智能导航辅助驾驶城区智驾月活跃用户渗透率达 84%
携程(09961.HK)：「五一」入境游订单按年增 1.3 倍 农耕及「中国购」成打卡热潮
美的集团(00300.HK)累计回购 774 万 A 股 总金额 5.54 亿人民币
基石药业(02616.HK)在美国癌症研究协会大会发布 5 项最新研究成果
神州控股(00861.HK)夥北京交大共促物流数据开放互联等发展
上海电气(02727.HK)与西门子中国签战略合作协议
复星国际(00656.HK)附属出售葡萄牙 Entrecampos 项目部分单元 基础代价 1.91 亿欧元
中联发展控股(00264.HK)折让约 6.32%配股筹 3560 万元
瑞和数智(03680.HK)折让约 18.65%配股筹 3910 万元
温岭工量刀具(01379.HK)H 股末期息为约 0.2476 港元
维信金科(02003.HK)公众持股恢复至 33.34% 符合上市规定

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	汽车零部件	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6日	美国	贸易余额	三月	-\$122.0b	-\$122.7b

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	1.7	-4	11	36
恒生国企指数	HSCEI	1.9	-4	11	41
恒生科技指数	HSCEI	3.1	-5	11	57
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.2	-4	22	54
阿里巴巴	9988 HK	3.8	-7	38	82
百度集团	9888 HK	1.2	-6	0	-7
小米集团	1810 HK	6.3	4	39	236
京东集团	9618 HK	3.3	-18	-14	35
网易	9999 HK	1.1	7	6	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.3	-6	40	93
小鹏汽车	9868 HK	6.7	1	32	193
吉利汽车	0175 HK	2.0	0	17	93
长城汽车	2333 HK	0.5	-21	-12	11
广汽集团	2238 HK	0.0	-12	-10	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.3	23	39	9
中国生物制药	1177 HK	1.5	6	41	59
药明生物	2269 HK	5.7	-10	31	88
海吉亚医疗	6078 HK	1.4	3	12	-51
巨星传奇	6683 HK	-0.3	-14	-19	-64
华润啤酒	0291 HK	2.0	-2	19	-13
周大福	1929 HK	-1.2	12	46	3
安踏体育	2020 HK	1.0	5	13	12
361度	1361 HK	-2.6	-6	1	5
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.1	-2	-14	15
特斯拉	TSLA US	-2.4	5	-26	56
英伟达	NVDA US	-0.6	12	-9	33
赛富时	CRM US	-0.9	7	-22	1
微软	MSFT US	0.2	17	6	10
新股/次新股					
映恩生物	9606. HK	4.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	1.2	/	/	/
地平线	9660. HK	14.5	1.9	67	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月05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。