

2025 年 5 月 7 日 星期三

港股回顾

周二港股三大指数收盘涨跌不一，恒生指数涨 0.7% 报 22662.71 点，恒生科技指数跌 0.09%，恒生中国企业指数涨 0.37%。全日大市成交额 2134 亿港元，南向资金净买入额 134.75 亿港元。饮料股、航空股、博彩股、黄金股表现亮眼，安德利果汁涨超 52%，美高梅中国、中国东方航空股份涨超 7%，山东黄金涨超 6%。

美股市场

美国总统特朗普与加拿大总理卡尼在会谈期间收回即将达成贸易协议的承诺，不过，美财长贝森特仍称，或最快於本周宣布部分贸易协议，同时，投资者等待联储局议息政策。美股周二下跌。标普 500 指数低收 43 点或 0.8%，收报 5,606 点；道指低收 389 点或 1%，收报 40,829 点；纳指低收 154 点或 0.9%，报 17,689 点。特斯拉 (TSLA.US) 4 月在英国和德国的新车销量跌至两年多来的最低位，股价低收 1.8%。国防科技公司 Palantir (PLTR.US) 首季业绩符预期，不过营收增长放缓，该股绩後低收 12%。中概股有所表现，万得中概股 100 指数逆势上扬 0.47%。

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%，周二再度表现亮眼，单日大涨 7.4%。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。

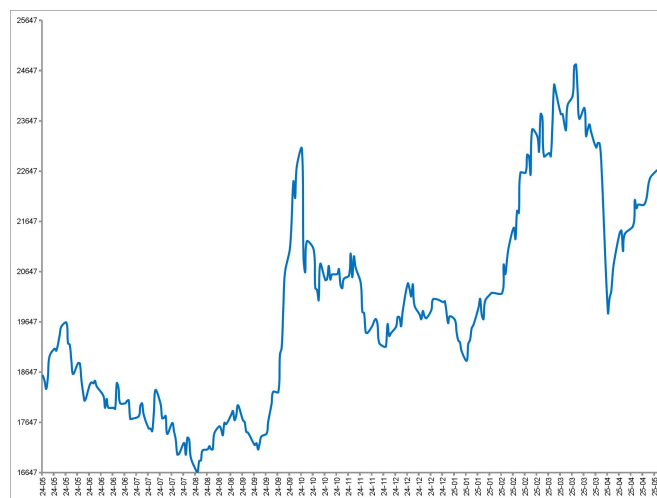
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22662.71	0.70	12.97
恒生国企指数	8261.61	0.37	13.33
恒生科技指数	5239.50	-0.09	17.26
上证综合指数	3316.11	1.13	-1.06
万得中概股100	2738.81	0.47	11.92
道琼斯	40829.00	-0.95	-4.03
标普500指数	5606.91	-0.77	-4.67
纳斯特克指数	17689.66	-0.87	-8.39

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.00	3.27	-17.74
黄金	3441.80	3.60	30.32
铜	9538.00	1.84	8.78

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.6	2.8	20.7
电讯行业	1.3	1.9	9.4
必需性消费行业	1.3	2.6	12.1
非必需性消费行业	1.2	3.8	17.6
金融行业	0.9	1.3	8.7
公用事业	0.8	1.0	0.5
工业行业	0.5	1.2	-0.9
综合行业	0.5	0.9	2.3
资讯科技行业	0.1	3.3	23.7
地产建筑行业	-0.1	0.7	4.1
能源业	-0.5	-0.3	-10.9
医疗保健行业	-1.5	0.2	27.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.3%。以旧换新备受欢迎。2025 年初至 5 月 5 日 0 时，其中，汽车以旧换新补贴申请量突破 300 万份。提振消费成为优先发展领域，建议关注相关港股龙头公司：**华润啤酒（0291HK）、华润医药（3320HK）**

中石化油服(01033HK)公布，截至 4 月 30 日，公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统，以集中竞价交易方式回购 A 股 1858.69 万股，占公司目前总股本的比例为 0.1%，回购成交最高价为 1.99 元人民币/股，最低价为 1.73 元人民币/股，均价为 1.876 元人民币/股，支付的资金总额为 3486.67 万元人民币(不含交易佣金等交易费用)。公司计划动用 4000 万至 5000 万元人民币回购 A 股，回购股份期限为自股东会审议通过议案之日(即去年 12 月 6 日)起不超过 6 个月。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源基建龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中海油田服务（2883HK）、中石化油服（01033HK）**

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

泛欧 Stoxx600 指数连升九日後转跌 富时 100 复市靠稳
现货金涨超 2.9%，突破 3430 美元
美国原油期货收涨超 3.4%，重返 59 美元上方
美国 3 月贸易逆差 1,405 亿美元创历史新高 超预期
美国上周 API 原油库存降 449 万桶 降幅超预期
美财长称美国或最快於本周宣布部分贸易协议
欧元区 4 月 HCOB 服务业 PMI 终值向上修订至 50.1 险守荣枯线
欧元区三月 PPI 按月变动率为-1.6%，低於之前的 0.2%。预测值为-1.6%
德国 4 月 HCOB 服务业 PMI 终值重陷收缩 创 14 个月新低
法国 4 月 HCOB 服务业 PMI 终值降至 47.3
印度向巴基斯坦三处地点发射飞弹
印度 4 月汇丰服务业 PMI 终值向下修订至 58.7 逊预期
香港证监会高层访问阿布扎比和迪拜推动虚拟资产合作
4 月香港住宅买卖合约总值 422 亿港元 同比跌 45%
中国外交部否认长和获准出售巴拿马运河以外港口
国家外交部：若美方想对话谈判关税问题 应停止威胁施压
国家外交部：中欧决定同步全面取消对相互交往限制

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 126.88 万股 涉资约 1,998 万美元
紫金矿业(02899.HK)：完成藏格矿业控制权收购
海尔智家(06690.HK)累计回购 607 万 A 股 金额 1.49 亿人民币
中银香港(02388.HK)「户口互联」计划简化个人无抵押贷款及信用卡申请
远大医药(00512.HK)STC3141 II 期临床研究成功达到临床终点
东方证券(03958.HK)拟斥最多 5 亿人民币回购 A 股
复星医药(02196.HK)已斥逾 1.6 亿人民币回购 A 股及 H 股
中石化油服(01033.HK)累计斥 3486.67 万人民币回购 1858.69 万股 A 股
德视佳(01846.HK)第一季眼科手术总数减少约 3%
中创新航(03931.HK)收购江苏奥力威传感高科股份
和誉(02256.HK)创始人兼主席均价 7.96 元增持股份
四环医药(00460.HK)回购 2,000 万股 总价 1,486 万元
映恩生物(09606.HK)悉数行使超额配股权 额外筹 2.349 亿元
正荣地产(06158.HK)控股股东委任联合清盘人 今日复牌

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7日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	五月二日	--	-4.20%

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	0.7	-2	12	35
恒生国企指数	HSCEI	0.4	-3	12	39
恒生科技指数	HSCEI	-0.1	-3	11	52
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.6	0	23	50
阿里巴巴	9988 HK	1.5	-3	32	81
百度集团	9888 HK	0.4	-2	4	-9
小米集团	1810 HK	-2.9	5	36	219
京东集团	9618 HK	-0.5	-16	-11	27
网易	9999 HK	-0.2	7	6	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.6	-2	40	98
小鹏汽车	9868 HK	-3.3	-5	28	174
吉利汽车	0175 HK	0.4	1	13	92
长城汽车	2333 HK	4.8	-14	-5	11
广汽集团	2238 HK	1.1	-13	-7	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-6.0	18	30	1
中国生物制药	1177 HK	-0.5	5	38	56
药明生物	2269 HK	-3.5	-14	26	79
海吉亚医疗	6078 HK	3.4	10	17	-51
巨星传奇	6683 HK	0.3	-11	-20	-64
华润啤酒	0291 HK	-1.4	-2	16	-18
周大福	1929 HK	5.7	23	57	7
安踏体育	2020 HK	-1.4	7	11	8
361度	1361 HK	2.7	-2	6	3
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	6	-15	9
特斯拉	TSLA US	-1.8	17	-25	55
英伟达	NVDA US	-0.3	21	-12	28
赛富时	CRM US	0.3	13	-17	0
微软	MSFT US	-0.7	21	5	8
新股/次新股					
蜜雪集团	2097. HK	3.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	0.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.1	12.3	67	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月6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。