

2025年5月8日 星期四

### 港股回顾

周三港股受到政策利好影响明显，后逐渐回落。收盘恒生指数收涨 0.13% 报 22691.88 点，恒生科技指数跌 0.75%，恒生中国企业指数跌 0.23%。全日大市成交额 2401 亿港元，南向资金净卖出额 78.66 亿港元。金融股表现相对强势，但涨幅较盘初明显收窄，医药股、科技股跌幅居前。热门股方面，博雷顿上市首日涨超 38%。泡泡玛特再现盘前大宗交易减持，股价跌超 5%。

### 美股市场

美股周三收高。美联储连续第三次会议维持利率不变。鲍威尔称关税影响到目前为止比预期的要大得多，重申在利率问题上等得起。市场关注中美将启动高层经贸会谈的消息。道指涨 284.97 点，涨幅为 0.70%，报 41113.97 点；纳指涨 48.50 点，涨幅为 0.27%，报 17738.16 点；标普 500 指数涨 24.37 点，涨幅为 0.43%，报 5631.28 点。谷歌母公司 Alphabet 股价收跌 7.3%，此前媒体报道称苹果正在“积极研究”重塑其设备上的 Safari 网络浏览器，以专注于 AI 驱动搜索服务，此举主要是考虑到与谷歌的合作可能终止以及更广泛的行业变化。

### 市场展望

震荡市场行情下，需要重视结构性投资机会及自下而上择优布局。例如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，至周三已累 12.6%。5月7日，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、证监会主席吴清共同参加国新办发布会，提出一揽子金融政策支持稳市场稳预期相关政策，为资本市场送上一颗“定心丸”。

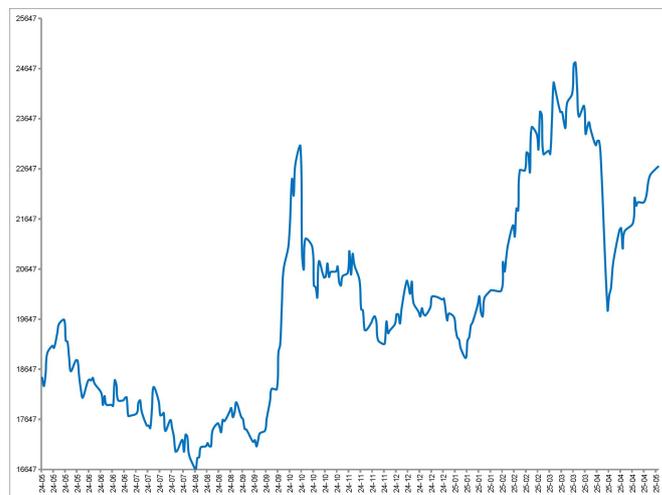
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 22691.88 | 0.13  | 13.12 |
| 恒生国企指数   | 8242.25  | -0.23 | 13.06 |
| 恒生科技指数   | 5200.04  | -0.75 | 16.38 |
| 上证综合指数   | 3342.67  | 0.80  | -0.27 |
| 万得中概股100 | 2685.45  | -1.95 | 9.74  |
| 道琼斯      | 41113.97 | 0.70  | -3.36 |
| 标普500指数  | 5631.28  | 0.43  | -4.26 |
| 纳斯达克指数   | 17738.16 | 0.27  | -8.14 |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今%  |
|------|---------|-------|--------|
| 纽约期油 | 57.95   | -1.93 | -19.20 |
| 黄金   | 3372.60 | -1.47 | 27.70  |
| 铜    | 9419.50 | -1.24 | 7.43   |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 金融行业     | 1.2    | 2.5   | 10.0  |
| 能源业      | 1.0    | 0.8   | -10.0 |
| 地产建筑业    | 0.9    | 1.6   | 5.1   |
| 综合行业     | 0.6    | 1.6   | 2.9   |
| 原材料行业    | 0.6    | 3.4   | 21.4  |
| 电讯行业     | 0.6    | 2.5   | 10.0  |
| 工业行业     | 0.4    | 1.6   | -0.5  |
| 公用事业     | 0.0    | 1.0   | 0.5   |
| 非必需性消费行业 | -0.7   | 3.0   | 16.7  |
| 必需性消费行业  | -1.1   | 1.5   | 10.9  |
| 资讯科技行业   | -1.6   | 1.7   | 21.7  |
| 医疗保健行业   | -3.2   | -3.1  | 23.4  |

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据国内媒体最新报道，华为将于5月8日上午在深圳召开鸿蒙电脑技术与生态沟通会。会上，鸿蒙电脑将正式亮相。据悉，此次沟通会将涉及鸿蒙电脑介绍、体验以及自研和三方生态。今年3月份举办的Pura X发布会上，余承东曾宣布，鸿蒙电脑将在2025年5月亮相。同时，会针对Windows应用做兼容，推出类似手机的双框架系统方案，但未来也会选择做自己的生态。华为产品能力与软件迭代快速演进，推动整个生态加速发展，建议持续关注华为产业链相关公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

据香港万得通讯社报道，乘联分会表示，根据月度初步乘联数据综合预估，4月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长42%，环比增长1%。综合预估今年1-4月累计批发400万辆，同比增长42%。4月特斯拉中国批发销量为58459辆，同比下降6%。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）

## 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) | <p>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。</p> | 65/55 HKD |

## 财经要闻

欧股全线回落 英富时 100 指数中止 16 日连升纪录  
美国 EIA 原油库存减 203 万桶超预期  
美国上周 MBA 抵押贷款申请量回升 11%  
俄罗斯 4 月原油产量据悉低于 OPEC+ 配额  
欧元区 3 月零售销售按月转跌 0.1% 按年升 1.5%  
英国 4 月标普建筑业 PMI 微升至 46.6 创三个月高  
日本百日咳疫情持续扩大 今年已有近 1.2 万人受感染  
澳门第 1 季整体住宅楼价指数为 202.4 环比下跌 2.1%  
澳门五一黄金周酒店入住率近 100% 拟放宽青年及小型旅舍发牌规例  
香港置业：香港 4 月二手住宅 4427 宗注册 创 11 个月新高  
本港首季食肆总收益价值临时估计 280 亿元 按年微跌 0.6%  
香港发展局：北部都会区招商引资加速 多措并举助力企业进驻落户  
习近平抵莫斯科访俄 称两国坚决反对霸权主义和强权政治  
中证监印发推动公募基金高质量发展行动方案 督促基金公司从「重规模」转向「重回报」  
4 月末内地外汇储备规模增加 410 亿美元 外管局：经济呈向好态势有利外储规模保持稳定  
内地即日起下调再贷款利率 0.25 个百分点  
中证监主席：将坚定不移推动资本市场高水平对外开放  
广州住建局：「五一」假期一手住宅认购量按年增 73%

## 【公司信息】

阿里巴巴 (09988.HK) 於纽交所回购 62.24 万股 涉资约 999 万美元  
泡泡玛特 (09992.HK) 遭非执董屠铮悉售 1191 万股 套现 22.7 亿元  
吉利汽车 (00175.HK) 建议以每股 2.566 美元私有化极氪 拟发新股等融资  
百济神州 (06160.HK) 第一季 GAAP 净利润 127 万美元 亏转盈  
安踏体育 (02020.HK)：15 亿欧元零息有担保可换股债券换股价调整为每股 102.62 港元  
百度 (09888.HK) 公布动物语言转换专利 可实现与动物深度交流  
海信家电 (00921.HK) 控股股东增持 A 股 拟续增持最多 1,386 万股  
青岛啤酒股份 (00168.HK) 收购山东即墨黄酒厂全部股权  
联想集团 (00992.HK) 发布四款搭载天禧个人超级智能体终端设备  
信利国际 (00732.HK) 4 月综合营业净额按年跌 5.2% 首四月降 9.6%  
沪上阿姨 (02589.HK) 公开发售超购近 3,616 倍 一手中签率 10%  
钧达股份 (02865.HK) 公开发售获 3.5 倍认购 五手稳派一手  
灵宝黄金 (03330.HK) 预报第一季纯利不少於 2.5 亿人民币  
财讯传媒 (00205.HK) 折让 23.61% 供股 集资 4,050 万元  
美中嘉和 (02453.HK) 控股股东每股 6.84 元增持股份  
药师帮 (09885.HK) 拟斥最多 1 亿元回购股份 昨日已回购 30 万股

## 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 |
| 绿茶集团* | 6831 | 餐饮连锁 | 7.19         | 400  | 2025/5/13 | 2025/5/16 |

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8日 | 美国 | FOMC 利率决策(上限)              | 五月七日 | 4.50%     | 4.50%     |
| 5月8日 | 美国 | FOMC 利率决策(下限)              | 五月七日 | 4.25%     | 4.25%     |
| 5月8日 | 美国 | 美联储超额准备金利率                 | 五月八日 | --        | 4.40%     |
| 5月8日 | 美国 | 消费者信用                      | 三月   | \$10.000b | -\$0.810b |
| 5月8日 | 美国 | 非农生产力                      | 第一季初 | -0.50%    | 1.50%     |
| 5月8日 | 美国 | 单位劳务成本                     | 第一季初 | 5.40%     | 2.20%     |
| 5月8日 | 美国 | 周度首次申领失业救济人数               | 五月三日 | --        | 241k      |
| 5月8日 | 美国 | Initial Claims 4-Wk Moving | 四月二十 | --        | 226.00k   |
| 5月8日 | 美国 | 持续领取失业救济人数                 | 四月二十 | --        | 1916k     |
| 5月8日 | 美国 | 批发贸易销售月环比                  | 三月   | --        | 2.40%     |
| 5月8日 | 美国 | 批发库存月环比                    | 三月终值 | --        | 0.50%     |
| 5月8日 | 美国 | 纽约联储1年通胀预期                 | 四月   | --        | 3.58%     |

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      | 0.1     | -2   | 9   | 32  |
| 恒生国企指数        | HSCEI    | -0.2    | -3   | 8   | 35  |
| 恒生科技指数        | HSCEI    | -0.8    | -4   | 4   | 46  |
| <b>科网公司</b>   |          |         |      |     |     |
| 腾讯控股          | 700 HK   | -1.1    | -3   | 16  | 44  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK  | -2.0    | -7   | 24  | 71  |
| 百度集团          | 9888 HK  | -0.5    | -2   | 0   | -11 |
| 小米集团          | 1810 HK  | -2.8    | 8    | 27  | 201 |
| 京东集团          | 9618 HK  | -0.5    | -17  | -17 | 21  |
| 网易            | 9999 HK  | -1.4    | 1    | 6   | 15  |
| <b>新能源车</b>   |          |         |      |     |     |
| 比亚迪           | 1211 HK  | -0.1    | 0    | 34  | 94  |
| 小鹏汽车          | 9868 HK  | -0.4    | -10  | 14  | 162 |
| 吉利汽车          | 0175 HK  | 0.2     | 1    | 5   | 89  |
| 长城汽车          | 2333 HK  | 0.3     | -16  | -7  | 7   |
| 广汽集团          | 2238 HK  | 0.7     | -14  | -9  | -7  |
| <b>医药/消费</b>  |          |         |      |     |     |
| 石药集团          | 1093 HK  | -1.9    | 5    | 27  | -3  |
| 中国生物制药        | 1177 HK  | -3.0    | -1   | 29  | 46  |
| 药明生物          | 2269 HK  | -6.7    | -19  | 10  | 68  |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK  | 0.4     | 0    | 15  | -53 |
| 巨星传奇          | 6683 HK  | 1.4     | -10  | -20 | -63 |
| 华润啤酒          | 0291 HK  | -0.2    | -3   | 13  | -20 |
| 周大福           | 1929 HK  | -2.0    | 19   | 51  | 6   |
| 安踏体育          | 2020 HK  | 1.9     | 8    | 10  | 7   |
| 361度          | 1361 HK  | 1.9     | 0    | 5   | 2   |
| <b>美股科技</b>   |          |         |      |     |     |
| 苹果            | AAPL US  | -1.1    | 8    | -14 | 9   |
| 特斯拉           | TSLA US  | 0.3     | 18   | -24 | 50  |
| 英伟达           | NVDA US  | 3.1     | 20   | -10 | 27  |
| 赛富时           | CRM US   | 1.8     | 14   | -14 | 2   |
| 微软            | MSFT US  | 0.0     | 21   | 6   | 6   |
| <b>新股/次新股</b> |          |         |      |     |     |
| 博雷顿           | 1333. HK | 38.3    | /    | /   | /   |
| 布鲁可           | 0325. HK | 2.6     | -5.0 | /   | /   |
| 地平线           | 9660. HK | -2.8    | 13.8 | 57  | /   |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月07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价值的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。

---

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。

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”之百分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。