

2025年5月9日星期五

## 港股回顾

港股周四震荡上扬，恒生指数收盘涨0.37%报22775.92点，连涨6日，恒生科技指数涨0.56%，腾讯控股(0700HK)涨近2%，恒生中国企业指数涨0.7%。全日大市成交额1859亿港元。南向资金净卖出额23.85亿港元。新能源汽车股表现活跃，理想汽车(2015HK)、吉利汽车(0175HK)涨超4%。新股沪上阿姨(2589HK)、钧达股份(2865HK)上市首日分别涨超40%、20%。

## 美股市场

周四，美国三大股指集体收涨，美英贸易协议的达成，叠加美国经济数据的正面表现，一定程度上改善了市场情绪。比特币周四大幅上涨，重新站上10万美元大关，其他主要货币也大多上涨。宏观经济数据正面。美国4月非农就业数据优于预期，新增非农就业人数为17.7万人，高于市场预期的13.8万人，失业率稳定在4.2%。这些数据表明美国劳动力市场较为稳健，一定程度上缓解了市场对经济衰退的担忧。美股三大股指集体收涨截至收盘，道指涨0.62%，报41368.45点；标普500指数涨0.58%，报5663.94点；纳指涨1.07%，报17928.14点。美英贸易协议的达成，以及美国经济数据的正面表现，共同促进了市场情绪的改善。

## 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)全周涨幅4.6%，周二再度表现亮眼，至周四已累13.2%。随着海外局部地区发生新的冲突，国防军工板块近日涨幅领衔，其中晨报今年所推荐的航空领域的龙头公司中航科工(2357HK)继周三大涨后周四继续大涨6.2%。

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)政策大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。

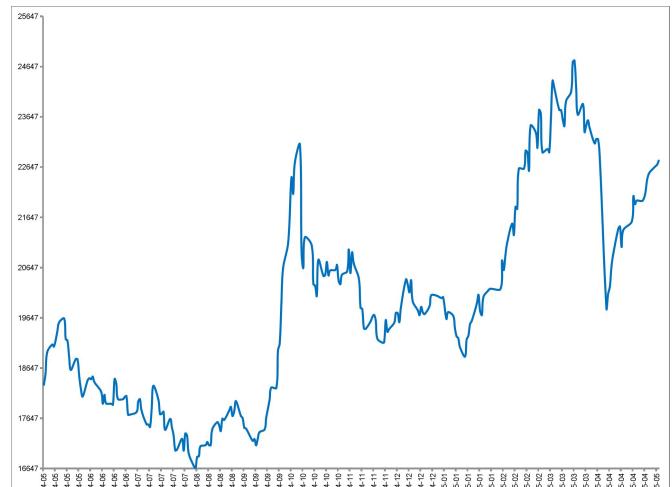
各国指数	收市价	变动%	年初至今%
------	-----	-----	-------

恒生指数	22775.92	0.37	13.54
恒生国企指数	8300.25	0.70	13.86
恒生科技指数	5228.91	0.56	17.03
上证综合指数	3352.00	0.28	0.01
万得中概股100	2720.69	1.31	11.18
道琼斯	41368.45	0.62	-2.76
标普500指数	5663.94	0.58	-3.70
纳斯达克指数	17928.14	1.07	-7.16

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.28	3.81	-15.95
黄金	3310.40	-2.40	25.35
铜	9419.50	0.00	7.43

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.1	2.8	23.1
非必需性消费行业	0.5	3.6	17.4
医疗保健行业	0.5	-2.6	24.1
电讯行业	0.3	2.8	10.4
公用事业	0.3	1.3	0.8
必需性消费行业	0.0	1.5	10.9
金融行业	-0.2	2.3	9.8
能源业	-0.2	0.6	-10.2
综合行业	-0.2	1.3	2.7
工业行业	-0.3	1.4	-0.7
地产建筑行业	-0.5	1.1	4.5
原材料行业	-1.1	2.2	20.0

## 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

港交所统计数据显示，截至4月底香港证券市场市价总值为38.8万亿港元，较去年同期的32.1万亿港元上升21%。4月港股市场平均每日成交金额为2747亿港元，较去年同期的1123亿港元上升145%。2025年首四个月平均每日成交金额为2504亿港元，较去年同期的1025亿港元上升144%。首四个月首次公开招股(IPO)集资金额(即包括以发售供认购证券、现有证券及供配售证券方式的)首次上市为213亿港元，较去年同期79亿港元上升170%。2025年首四个月的总集资金额约1710亿港元，较去年同期的393亿港元上升335%。当前港股交易活跃度明显上升，2025年仍有望保持较好IPO发行节奏，建议关注交易所及龙头投行公司：香港交易所(0388HK)、中金公司(3908HK)

世界黄金协会表示，回顾四月，美元大幅走弱和整体风险上升推动金价在本月走高。我们预计美国的政策和结构性风险将继续推动黄金投资。获利了结可能会影响市场暂停，但也可能鼓励消费者。上月是自2022年3月以来最强劲的资金流入，加上金价持续飙升，推动全球黄金ETF的资产管理规模达到3790亿美元，当月增长了10%。同时，全球所有市场的黄金交易量均大幅上升。分地区看，亚洲资金流入激增，北美需求强劲，而欧洲则出现了温和的资金流出。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求增大或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际(2099HK)、山东黄金(1787HK)

## 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

英伦银行减息富时 100 指数低收 德国 DAX 升 1%  
 纽约原油期货收涨将近 3.2%，报 59.91 美元/桶  
 特朗普称美国已与英国达成全面贸易协议  
 商务部长料与中国达成贸易协议前 美中会先降低关税  
 美国首次申请失业救济人数从两个月高位回落至 22.8 万 低预期  
 美国首季劳动成本初值升 5.7% 两年半来涨幅最大  
 美国首季非农生产率初值降 0.8% 降幅超预期  
 若谈判破裂 欧盟将提出对 950 亿欧元美国商品作反制措施  
 乌克兰议会批准美乌矿产协议 乌方希望获得更多武器  
 默茨与马克龙会谈 指德法将加快双边及与欧洲夥伴防务合作  
 墨西哥 4 月通胀率升至 3.93% 为四个月高位  
 香港 4 月底官方外汇储备资产按月减少 38 亿美元  
 世界黄金协会：预计美国的政策和结构性风险将继续推动黄金投资  
 习近平与普京会谈：要排除外部干扰 愿同俄方维护产业链顺畅  
 习近平与普京会谈 坚决扞卫中俄两国及广大发展中国家权益  
 内地 4 月新能源车零售量按月跌 7% 按年增 37%

## 【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 64.56 万股 涉资约 999 万美元  
 快手(01024.HK)618 购物节招商报名启动 将以千亿流量、20 亿补贴助力商家  
 中芯国际(00981.HK)第一季纯利 1.88 亿美元 按年增长 161.9%  
 华虹半导体(01347.HK)第一季溢利 380 万美元  
 李家超核准唐家成再度出任港交所(00388.HK)主席  
 比亚迪(01211.HK)海狮 07DM-i 售价 16.98 万元至 20.58 万元人民币  
 太古 A(00019.HK)回购 35.5 万股 涉资 2,473 万元  
 理想汽车(02015.HK)发布 L 系列智能焕新版车型，下周开始交付  
 越秀地产(00123.HK)首四个月合同销售额升 37% 达全年目标 34.1%  
 东风集团股份(00489.HK)4 月汽车销量同比减 2.7% 新能源车升 73%  
 中国旭阳集团(01907.HK)拟开展股权激励计划 以「技术入股」  
 宏信建发(09930.HK)收购马来西亚机器及设备租赁公司 80% 股权  
 好孩子国际(01086.HK)首季收入增 7.5% 至 20.4 亿元 料收入和盈利能力受压  
 统一企业中国(00220.HK)首季税後利润按年升 31.8%  
 金地商置(00535.HK)4 月合约销售总额 8.53 亿人民币 按年跌 54%

## 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
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

## 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	0.4	-2	11	32
恒生国企指数	HSCEI	0.7	-3	10	36
恒生科技指数	HSCEI	0.6	-4	6	47
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	1.7	-1	19	48
阿里巴巴	9988 HK	0.2	-7	25	70
百度集团	9888 HK	-2.7	-6	-3	-13
小米集团	1810 HK	1.4	14	28	206
京东集团	9618 HK	0.5	-17	-14	21
网易	9999 HK	-0.1	0	6	16
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.4	1	36	92
小鹏汽车	9868 HK	1.7	-8	17	173
吉利汽车	0175 HK	4.4	1	13	95
长城汽车	2333 HK	4.3	-12	1	6
广汽集团	2238 HK	0.4	-13	-9	-7
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.3	4	29	-8
中国生物制药	1177 HK	1.3	-2	35	44
药明生物	2269 HK	3.9	-14	12	77
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-2	13	-52
巨星传奇	6683 HK	3.3	-11	-18	-60
华润啤酒	0291 HK	-0.7	-5	16	-20
周大福	1929 HK	-1.3	7	48	5
安踏体育	2020 HK	0.3	9	14	8
361度	1361 HK	-1.2	-1	5	2
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.6	15	-13	9
特斯拉	TSLA US	3.1	28	-19	60
英伟达	NVDA US	0.3	22	-12	30
赛富时	CRM US	0.5	15	-14	2
微软	MSFT US	1.1	24	7	8
<b>新股/次新股</b>					
沪上阿姨*	2589.HK	40.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-8.5	-18.6	/	/
地平线	9660.HK	-3.8	15.1	46	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月08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的任何财务权益。

### 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，谨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%。一位或多位于中国平安证券(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, 只作参考用途。)

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内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。