

2025年6月9日

港股回顾

上周五恒生指数收盘跌 0.48% 报 23792.54 点，全周累计涨 2.16%；恒生科技指数跌 0.63%，全周涨 2.25%；恒生中国企业指数跌 0.63%，全周涨 2.34%。上周五全日市场成交额 2356 亿港元，南向资金净买入额 67.66 亿港元。板块方面，稳定币概念股集体走低，联易融科技-W 跌超 14%，连连数字跌逾 10%。新消费概念股表现疲软，毛戈平、蜜雪集团跌近 6%。有色金属及医药板块个股走强。

美股市场

上周五美股三大股指全线收涨，道指涨 1.05%，标普 500 指数涨 1.03%，纳指涨 1.2%。万得美国科技七巨头指数涨 1.77%。稳定币巨头 Circle Internet 涨超 29%，IPO 以来的两个交易日累计上涨 247%。中概股涨跌不一，传奇生物涨超 11%，金山云跌逾 3%。美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔应当降息。应将利率下调整整一个百分点；欧洲已连续降息十次，而我们尚未采取任何降息措施；美联储的“太迟先生”是个灾难。美国 5 月季调后非农就业人口增 13.9 万人，创 2 月以来新低，预期增 13.0 万人，前值从增 17.7 万人修正为增 14.7 万人。

市场展望

人工智能（大模型及应用）、半导体及工业软件等为代表的新质生产力正加速渗透和颠覆传统行业，促中国经济高质量发展并实现科技自立自强。中国在生物创新药等领域正发挥人才及成本等比较优势，在国际市场崭露头角。上周石药集团 (1093HK) 继续优异表现，自晨报年初首周推荐以来已累涨 87.8%。

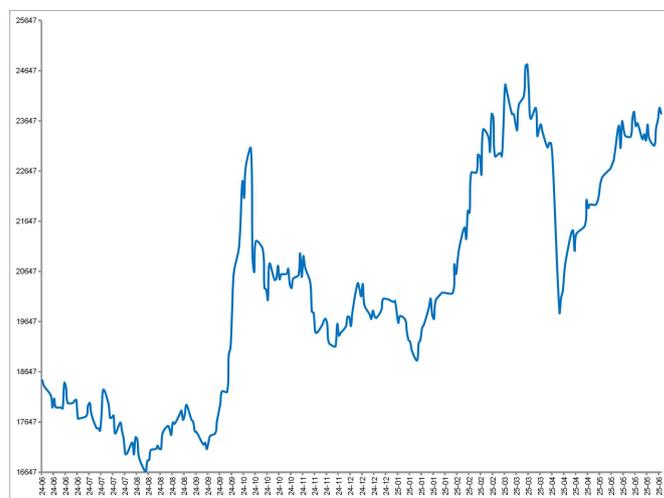
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23792.54	-0.48	18.61
恒生国企指数	8629.75	-0.63	18.38
恒生科技指数	5286.52	-0.63	18.32
上证综合指数	3385.36	0.04	1.00
万得中概股100	2716.72	0.11	11.02
道琼斯	42762.87	1.05	0.51
标普500指数	6000.36	1.03	2.02
纳斯特克指数	19529.95	1.20	1.13

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	64.77	2.21	-9.69
黄金	3331.00	-1.31	26.13
铜	9670.50	-0.71	10.29

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.4	5.6	31.1
医疗保健行业	1.6	4.1	42.0
综合行业	0.6	3.3	7.0
地产建筑行业	0.5	1.3	7.3
能源业	0.0	0.9	-1.8
必需性消费行业	0.0	1.8	12.5
工业行业	-0.1	-0.2	2.1
金融行业	-0.2	2.1	18.8
公用事业	-0.4	1.3	2.3
资讯科技行业	-0.8	3.3	26.4
电讯行业	-0.8	-0.6	15.0
非必需性消费行业	-0.9	2.1	19.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

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。

市场热点

财联社报道，中国研究人员近日在英国《柳叶刀》杂志上发布的一项 II 期临床研究显示，嵌合抗原受体 T 细胞 (CAR-T) 疗法在恶性实体瘤治疗中取得重要进展。与标准疗法相比，CAR-T 疗法显著延长了晚期癌症患者的无进展生存期。CAR-T 是一种新型免疫疗法，其原理是从患者身上分离出 T 淋巴细胞，然后用基因工程技术，赋予 T 细胞识别特定肿瘤细胞、特异杀死该肿瘤细胞的能力。目前该疗法主要用于某些血液系统恶性肿瘤的治疗。我国医药行业在 CAR-T 细胞疗法等多个领域正不断积极进取创新并取得较好成果，建议关注相关龙头公司：**复星医药 (2196HK)、石药集团 (1093HK)**

香港万得通讯社报道，央行公布数据显示，中国 5 月末黄金储备报 7383 万盎司，环比增加 6 万盎司，为连续第 7 个月增持黄金。上周黄金市场在多重因素交织下波动加剧。现货黄金价格上周五受美国强劲就业数据冲击下跌超 1%，但全周仍录得 0.8% 的涨幅，显示避险需求与美元走强之间的博弈。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，当前避险需求不减仍支持国际金价维持高位，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)、紫金矿业 (2899HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	<p>公司成立于 2007 年，业务范畴覆盖医药及保健产品的生产、分销及零售，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商（按收益）。公司生产 626 种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名商标，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类，未来将积极向健康管理、慢病管理产品延伸。公司经营着一个由超过 200 个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国 28 个省、直辖市及自治区，客户数量约 15 万家，其中包括二、三级医院 9,543 家，基层医疗机构客户超过七万家。2024 年，公司实现营业收入 2576.73 亿元，同比+4.77%；归母净利润 33.51 亿元，同比-13.06%；扣非归母净利润 33.51 亿元，同比-0.61%。归母净利润同比下滑主要系联营公司减值等一次性项目影响，剔除该影响后，2024 年公司归母净利润同比稳健增长 13.1%。作为央企中药平台型公司，Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 40.7 亿和 44.5 亿人民币，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>	5.8/4.8 HKD

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

财经要闻

【宏观信息】

消化经济数据 泛欧 Stoxx600 指数高收 0.3%
纽约原油期货上周涨超 6.2%，天然气涨约 10%
现货黄金在非农日跌超 1.2%，白银上周涨超 9%
消化经济数据 泛欧 Stoxx600 指数高收 0.3%
美国 4 月消费信贷增 178.7 亿美元 超预期
美国 5 月非农就业增 13.9 万人超预期 失业率如预期维持在 4.2%
特朗普：中美贸易谈判代表下周一在伦敦举行会谈
美就业数据强劲 特朗普仍敦促联储局大手减息一厘
欧盟委员会发言人：马斯克在欧洲「非常受欢迎」
德国 4 月出口降 1.7%降幅超预期 贸易顺差降至 146 亿欧元
欧元区 4 月零售贸易增 0.1% 符合预期
欧元区首季 GDP 终值按年升 1.5% 胜预期
俄罗斯央行出乎意料减息 1 厘 超过 2 年半以来首次减息
李在明举行国务会议讨论如何应对南韩经济增长停滞不前局面
澳门统计暨普查局：澳门 2 月至 4 月整体住宅楼价指数为 203.6
陈茂波：重申加快把人民币交易柜台纳入港股通「南向通」
本港 5 月外汇储备资产增 208 亿美元
香港稳定币条例将于 8 月 1 日生效
中国 5 月末外汇储备为 32852.55 亿美元，前值 32816.6 亿美元

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 97.5 万股 涉资 5 亿元
比亚迪(01211.HK)日本 5 月销量创单月新高
小米集团(01810.HK)雷军：小米 SU7 已交付逾 25 万辆
复星医药(02196.HK)回购 80 万股 A 股 涉资近 2,000 万人民币
华润医药(03320.HK)旗下氢溴酸伏硫西汀片获得药品注册证书
越秀地产(00123.HK)5 月合同销售按年跌 4.9%
地平线机器人-W(9660.HK)获纳入富时全球指数中国大盘股名单
中国海外发展(00688.HK)5 月合约物业销售按年升 21.1%
广汽集团(02238.HK)5 月汽车销量降 24.8%
名创优品(09896.HK)正对「TOP TOY」品牌潜在分拆进行可能性评估
中华燃气(08246.HK)与老挝工业与贸易部订立谅解备忘录
龙源电力(00916.HK)5 月完成发电量增长 1.54%
新天绿色能源(00956.HK)5 月完成发电量增加 6.14%
新锐医药(06108.HK)股份 10 合 1 后 1 拆 50
保利置业(00119.HK)：5 月合同销售金额约 39 亿元人民币
中国海外宏洋集团(00081.HK)5 月合约销售跌 21.1%

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
新琪安	2573	食品原料	18.9-20.9	200	2025/6/05	2025/6/10
容大合众	9881	计算机软硬件	10-12	500	2025/6/05	2025/6/10

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
6月9日	美国	批发贸易销售月环比	四月	0.30%	0.60%
6月9日	美国	批发库存月环比	四月终值	--	0.00%
6月9日	美国	纽约联储1年通胀预期	五月	--	3.63%

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	4	-2	26
恒生国企指数	HSCEI	-0.6	4	-3	29
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	1	-13	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	4	-5	37
阿里巴巴	9988 HK	-1.4	-4	-17	50
百度集团	9888 HK	-0.4	-2	-8	-15
小米集团	1810 HK	-2.1	5	-3	193
京东集团	9618 HK	-1.5	-2	-26	12
网易	9999 HK	-1.1	21	22	47
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.2	4	11	98
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	2	-9	141
吉利汽车	0175 HK	-0.9	2	0	83
长城汽车	2333 HK	-1.8	0	-6	-8
广汽集团	2238 HK	-0.4	-3	-12	-13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	12.7	56	85	34
中国生物制药	1177 HK	0.4	17	37	61
药明生物	2269 HK	-1.0	9	5	110
海吉亚医疗	6078 HK	1.1	8	0	-54
巨星传奇	6683 HK	-2.9	55	35	-52
华润啤酒	0291 HK	0.0	-3	1	-23
周大福	1929 HK	-0.3	13	35	21
安踏体育	2020 HK	0.5	5	3	14
361度	1361 HK	1.6	5	7	7
美股科技					
苹果	AAPL US	1.6	4	-8	5
特斯拉	TSLA US	3.7	7	28	69
英伟达	NVDA US	1.2	21	30	16
赛富时	CRM US	2.8	-1	-1	17
微软	MSFT US	0.6	9	24	12
新股/次新股					
吉宏股份	2603.HK	-1.8	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-5.2	23.6	74.1	/
地平线	9660.HK	-2.9	1.9	-24	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月6日, *上市首日表现

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

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(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，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(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，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

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安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(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不构成投资建议。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。

平安证券(香港)有限公司及/或其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)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，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。

平安证券(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，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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(由平安证券(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安证券(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: 平安证券香港

平安证券(香港) 2025 版权所有。保留一切权利。

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