

2025年5月12日星期一

港股回顾

上周五港股三大指数涨跌不一，恒生指数收涨0.4%录得7连升行情，国企指数微幅上涨0.1%，恒生科技指数表现较弱，下跌0.93%失守5200点。盘面上，大型科技股多数表现低迷，快手跌2.35%；半导体芯片股大跌，中芯国际、华虹半导体绩后分别下跌4.76%及7.94%；连续上涨的军工股集体回调，中航科工跌超5%，中船防务跌超4%。

美股市场

上周美联储未调整利率，符合市场预期；回顾上周美股市场表现，此前连续两周的反弹态势被打断，美股三大股指集体下跌。Wind数据显示，截至周五收盘，美股道指、纳指、标普500指数分别下跌0.16%、0.27%、0.47%。美国科技“七巨头”（苹果、亚马逊、谷歌、META、微软、英伟达、特斯拉）上周涨跌不一，7家公司总市值合计蒸发超1000亿美元，万得美国科技“七巨头”指数上周下跌0.73%。大宗商品市场方面，上周国际黄金期货及现货价格冲高回落，但均实现上涨。国际油价迎来强劲反弹，NYMEX原油期货主力合约、ICE布油期货主力合约均收复60美元/桶关口，上周涨幅均在4%以上。

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。例如晨报上上周推荐的中国软件国际(0354HK)当周全周累涨4.6%，上周随着华为发布鸿蒙笔记本电脑影响再度有所表现，连续两周累计涨幅达13.0%。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)上周交易活跃。

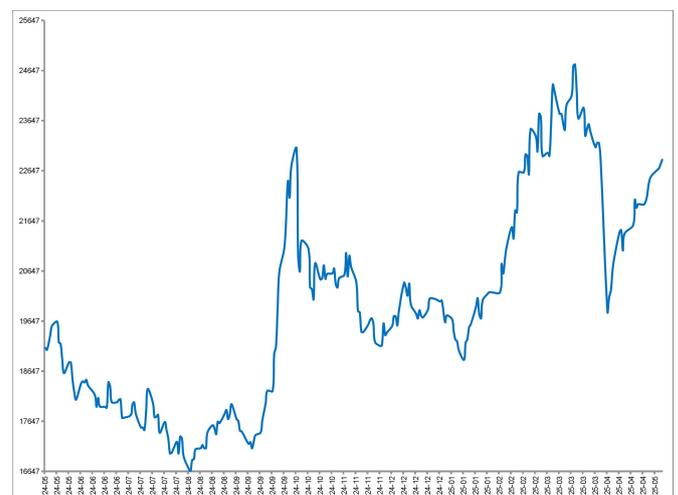
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22867.74	0.40	14.00
恒生国企指数	8308.83	0.10	13.98
恒生科技指数	5180.25	-0.93	15.94
上证综合指数	3342.00	-0.30	-0.29
万得中概股100	2723.48	0.10	11.30
道琼斯	41249.38	-0.29	-3.04
标普500指数	5659.91	-0.07	-3.77
纳斯特克指数	17928.92	0.00	-7.16

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.06	1.92	-14.86
黄金	3329.10	0.70	26.05
铜	9445.50	0.15	7.73

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.1	1.7	-9.1
非必需性消费行业	0.9	4.5	18.4
金融行业	0.8	3.2	10.7
地产建筑行业	0.7	1.8	5.3
综合行业	0.6	1.9	3.3
公用事业	0.3	1.6	1.1
医疗保健行业	0.2	-2.3	24.4
电讯行业	0.2	3.0	10.6
工业行业	0.0	1.4	-0.7
原材料行业	-0.4	1.8	19.5
资讯科技行业	-0.6	2.2	22.4
必需性消费行业	-0.6	0.8	10.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

香港万得通讯社报道，乘联分会5月11日发布2025年4月份全国乘用车市场分析报告指出，4月全国乘用车市场零售175.5万辆，同比增长14.5%，环比下降9.4%。今年以来累计零售687.2万辆，同比增长7.9%。前几年国内车市零售呈现“前低后高”的走势，今年4月零售仅稍低于2018年4月181万的最高水平，处于历年4月零售历史高位。中国汽车出口美国占比微乎其微，尤其是自主品牌完全没有在美国销售；目前我国在俄罗斯市场的自主销量份额仍保持在55%的高位，出口减量压力不太大。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)

北京首都国际机场股份(0694HK)公布4月营运数据快报，2025年前四个月，首都机场累计飞机起降架次为14.3510万架次，同比增长2.2%；旅客吞吐量为2246.3万人次，同比增长3.4%；货邮吞吐量为46.99万吨，同比增长1.7%。单计4月份，飞机起降架次为3.5792万架次，同比增长3.2%；旅客吞吐量为574.9263万人次，同比增长7.8%；货邮吞吐量为12.4753万吨，同比增长7.4%。2025年全年航空及旅游业的景气有望持续恢复，建议关注相关公司：美兰空港(0357HK)、北京首都机场(0694HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工(2357HK)	集团是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司，控股中直股份、洪都航空、中航机载和中航光电四家A股上市公司，主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。集团2024年收入为人民币869.71亿元，同增2.62%；实现净利润21.87亿元，同降10.63%。其中航空整机业务实现收入为人民币284.72亿元，较上年同增27.95%，原因是本期直升机产品销量同比增长；航空配套系统及相关业务实现收入为485.04亿元，同减11.52%，主要原因是当期航电产品收入同比下降；航空工程服务业务实现收入为人民币99.95亿元，同增30.13%，原因是工程建设收入同比增长。集团2024年度共发生研发费用人民币66.61亿元，占集团收入的比重为7.66%。公司致力于打造产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流直升机企业。同时，公司积极探索低空经济应用场景，加快高速电动垂直起降飞行器(H-eVTOL)科技成果转化应用，以科技创新引领航空产业发展。WIND一致预期预计中航科工2025年与2026年归母净利润分别是33.8亿元与41.0亿元人民币，当前股价对应其PE分别9倍与7倍左右，较为低估，建议积极关注。	4.25/3.55 HKD

财经要闻

观望中美谈判 道指反覆收跌 119 点 特斯拉涨逾 4%
泛欧 Stoxx600 指数走高 英国石油收涨近 5%
白宫宣布与中国达成贸易协议 惟未提供具体细节
特朗普在美贸易谈判前建议将中国关税降至 80%
美国原油期货上周累涨约 4.7%，纽约天然气上周五涨超 5.6%
美商务部部长：预期 10%进口关税在可见将来为底线
欧洲央行执委：若经济及通胀符预期 支持 6 月减息
德国新总理默茨与特朗普同意需要解决贸易争端
日本 3 月领先指标初值降至 107.7 仍高於预期
巴西四月按年通胀率为 5.53%，高於之前的 5.48%
何立峰：中美达成重要共识 相关细节日内发表会谈达成联合声明
中国去年与中东欧国家双边贸易额创历史新高
中国 4 月按美元计出口按年增 8.1% 市场预期升 2%
国家发改委：美芯片药品等领域关税影响全球科技发展 损害人类共同利益
国家外汇管理局：2025 年一季度，我国经常账户顺差 11885 亿元
国家外交部：中方反对日本单方面启动排海立场没有变化
国家外交部：在乌克兰危机问题上 中方立场没有变化
内地 4 月 PPI 按年跌 2.7% 跌幅略低於预期

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)蔡崇信：“电商和云+AI”是阿里巴巴两大核心战略方向
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 63.64 万股 涉资约 999 万美元
腾讯(00700.HK)混元视频生成工具全新开源
中国海外发展(00688.HK)4 月合约物业销售额按年跌 7.5%
广汽集团(02238.HK)4 月汽车销量同比下降 12.66%
太古地产(01972.HK)首季本港整体办公楼出租率 92%
龙源电力(00916.HK)4 月完成发电量增长 4.85%
中原建业(09982.HK)4 月在管项目合约销售 8.96 亿人民币
丘钛科技(01478.HK)上月摄像头模组销售量按年跌 20.12%
荣昌生物(09995.HK)维迪西妥单抗获国家药监局批准上市
晶泰控股(02228.HK)2.5 亿人民币入股上海四维医学科技 90%
保利置业(00119.HK)斥 42.4 亿人民币溢价 26.3%夺上海杨浦区商品房用地
中粮家佳康(01610.HK)4 月商品大猪销售均价按月升 3.1%
中国海外宏洋(00081.HK)4 月合约销售额按年跌 18.1%
金利来集团(00533.HK)私有化计划不获股东批准 股份复牌
谭仔国际(02217.HK)全年纯利 7,984 万元跌 32.7% 不派末期息
新天绿色能源(00956.HK)4 月完成发电量增加 16.91%
吉林长龙药业(08049.HK)拟派特别息每股 0.25 元人民币
山东墨龙(00568.HK)股东减持 2881 万股
先瑞达医疗(06669.HK)智能抽吸感应连接管的注册申请获批准
神威药业(02877.HK)首季营业按年减少 31.9%
晋安实业(02292.HK)控股股东每股 0.78 元提私有化

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
宁德时代*	3750	新能源	263	400	2025/5/15	2025/5/20
绿茶集团*	6831	餐饮连锁	7.19	100	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	0	9	30
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-1	8	33
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	-3	2	39
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.7	-1	18	43
阿里巴巴	9988 HK	1.7	0	25	68
百度集团	9888 HK	-0.5	-4	-2	-16
小米集团	1810 HK	1.1	12	27	196
京东集团	9618 HK	-0.1	-12	-14	15
网易	9999 HK	-1.3	-1	3	13
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	3	23	85
小鹏汽车	9868 HK	-1.2	-8	12	148
吉利汽车	0175 HK	4.8	8	12	100
长城汽车	2333 HK	-1.3	-10	-2	7
广汽集团	2238 HK	-1.1	-12	-13	-10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	4	26	-9
中国生物制药	1177 HK	0.8	1	32	44
药明生物	2269 HK	2.4	-7	9	71
海吉亚医疗	6078 HK	-1.6	-2	4	-55
巨星传奇	6683 HK	15.8	6	-5	-54
华润啤酒	0291 HK	-0.7	-7	12	-23
周大福	1929 HK	3.8	12	48	7
安踏体育	2020 HK	0.5	10	12	8
361度	1361 HK	0.0	-2	5	0
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	0	-15	9
特斯拉	TSLA US	4.7	10	-9	71
英伟达	NVDA US	-0.6	2	-12	29
赛富时	CRM US	-1.5	4	-15	-1
微软	MSFT US	0.1	12	7	8
新股/次新股					
沪上阿姨	2589.HK	-8.8	/	/	/
布鲁可	0325.HK	1.4	-14.1	/	/
地平线	9660.HK	-1.4	16.6	26	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月09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。