

2025 年 5 月 13 日 星期二

港股回顾

周一下午中美发表联合声明对互降关税指引超出市场预期，港股主要股指集体大涨。收盘恒生指数涨 2.98% 报 23549.46 点，创 3 月 27 日以来收盘新高，恒生科技指数涨 5.16%，恒生中国企业指数涨 3.01%。全日大市成交额 3224 亿港元，较前一交易日大幅上升。南向资金净卖出额 185.28 亿港元，单日净卖出额创 2021 年 2 月以来新高。晨报本周推荐的军工龙头公司中航科工 (2357HK) 一度涨超 10%，最终收涨 7.75%。

美股市场

美国和中国同意暂时削减关税 90 日，市场重燃经济增长的希望，美股周一开市大幅攀升。道指以接近全日最高位收市，收市大升 1,160 点或 2.8%，收报 42,410 点。标普 500 指数高收 184 点或 3.3%，报 5,844 点；纳指高收 779 点或 4.4%，报 18,708 点。中美关系破冰，中概股大涨，阿里巴巴 (BABA.US) 及拼多多 (PDD.US) 升 5% 至 6%。消费及零售股全日飙升，Best Buy (BBY.US) 升 6.6%，服装股如 Lululemon (LULU.US) 升 8.7%，Nike (NKE.US) 涨 7.3%。鞋履零售商 Foot Locker (FL.US) 升近 11%，家具股 Wayfair (W.US) 股价更飙升近 21%。

市场展望

从行业表现看，恒生行业指数日内多数上涨，非必需性消费涨 4.77%，工业涨 4.36%，资讯科技业涨 3.28%。跌幅方面，医疗保健业跌 2.36%。消费电子板块领涨，高伟电子涨超 18%，舜宇光学科技涨近 15%，比亚迪电子涨近 14%。金融股、新能源汽车股表现强势，小鹏汽车涨近 11%，中金公司涨超 7%。医药股疲软，百济神州跌近 9%。消息面上，特朗普称寻求大幅降低药品价格。

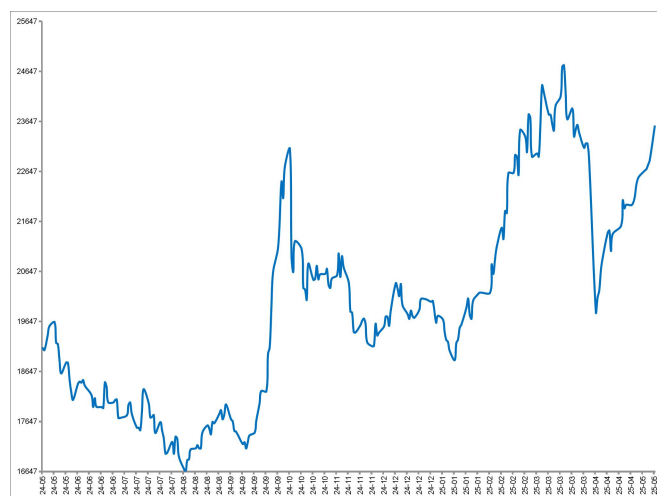
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23549.46	2.98	17.40
恒生国企指数	8559.23	3.01	17.41
恒生科技指数	5447.35	5.16	21.92
上证综合指数	3369.24	0.82	0.52
万得中概股100	2887.87	6.04	18.01
道琼斯	42410.10	2.81	-0.32
标普500指数	5844.19	3.26	-0.64
纳斯达克指数	18708.34	4.35	-3.12

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.96	1.54	-13.61
黄金	3241.80	-3.06	22.75
铜	9520.50	0.79	8.58

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	4.8	9.5	24.0
工业行业	4.4	5.8	3.6
资讯科技行业	3.3	5.6	26.4
金融行业	2.5	5.7	13.4
能源业	2.3	4.1	-7.0
地产建筑行业	2.0	3.8	7.3
综合行业	1.8	3.8	5.2
必需性消费行业	1.0	1.8	11.2
原材料行业	0.9	2.7	20.6
电讯行业	0.7	3.7	11.4
公用事业	0.4	2.0	1.5
医疗保健行业	-2.4	-4.6	21.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据新华社伊斯兰堡 5 月 7 日电，巴基斯坦国防部长阿西夫 7 日凌晨告诉当地媒体，巴空军在对印度空军采取的反击行动中已击落 5 架印军战机。据央广网 5 月 10 日报道，总台记者从巴基斯坦军方消息人士处获悉，当地时间 5 月 10 日，一架印度空军战斗机被击落。中国武器装备在国际舞台初露锋芒，相关企业军贸业务有望迈上显著台阶。建议关注港股军工龙头公司：**中船防务 (0317HK)**

华为于 5 月 8 号官宣搭载 HarmonyOS5 的鸿蒙 PC 将于 0519 正式发布，是华为完善鸿蒙全场景拼图的重要一环。鸿蒙 PC 历经 5 年布局，目前已有 300 多个融合生态应用完成适配，预计今年年底将超过 2000 个，并于 2026 年继续大幅扩容。从节奏来看，今年下半年将是鸿蒙 PC 生态破圈的关键窗口，明年有望在党政领域实现突破，建议积极关注此领域的龙头公司：**中国软件国际 (0354HK)**

据 Wind 资讯，WTI 6 月原油期货收涨 0.93 美元，涨幅超过 1.52%，报 61.95 美元/桶。NYMEX 6 月天然气期货收跌超 3.92%，报 3.6460 美元/百万英热单位。NYMEX 6 月汽油期货收报 2.1331 美元/加仑，NYMEX 6 月取暖油期货收报 2.1111 美元/加仑。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%，原因是工程建造收入同比增长。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

中美贸易紧张局势缓和 Stooxx600 指数收升逾 1%
美国原油期货收涨超 1.5%，纽约天然气跌超 3.9%
中美發表聯合聲明互相削減關稅 建立機制持續磋商
美财长：中美同意不希望出现脱钩 看到与中国达成购买协议机会
泽连斯基：准备好本周四与普京在土耳其会谈
莫迪警告若印度再遭恐袭将予以强烈回应
世贸总干事伊维拉：欢迎中美经贸会谈取得积极成果
石破茂：不会与美国达成不包括汽车关税贸易协议
石破茂：对推更多刺激措施缓解美关税影响 但不会削减消费税
巴西央行：将与人民银行签署货币互换协议
日本 3 月季调後经常账盈余按月降 6.3%至 2.7231 万亿日圆 仍超预期
澳门旅游局：今年拟开拓中东及穆斯林长途客源 五一黄金周日均旅客胜预期
李家超：特区护照持有人昨日起免签证访卡塔尔 30 天
何立峰：中方坚定支持多边主义和自由贸易
国家商务部发言人：美中取消共计 91%加徵及反制关税 中美达成多项积极共识
中汽协：首四月汽车销量按年增 10.8% 新能源车销量增 46.2%
中汽协：4 月汽车出口量按年增 2.6% 按月增 2%
昆明拟放宽公租房准入条件 扩大补贴范围

【公司信息】

阿里巴巴 (09988. HK) 正式发布 Qwen3 模型
小鹏汽车 (09868. HK) 第一季出口 7615 辆 年比增 370%
比亚迪 (01211. HK) 进入罗马尼亚市场 拟年底开设 30 多个销售点
蔚来 (09866. HK) 旗舰 ET9 上月交付量超越宝马 7 系及奥迪 A8L
舜宇光学科技 (02382. HK) 4 月手机镜头出货量按年增 1.3%
石药集团 (01093. HK) 富马酸伏诺拉生片获药品注册批件
科济药业 (02171. HK) 拟约 5 个月内回购不逾 1%股份
宝胜国际 (03813. HK) 首季纯利跌 20.65% 营业收入跌 5.43%
东风集团 (00489. HK) 旗下岚图汽车正式进军中东市场
金山云 (3896. HK) 宣布接入 Xiaomi MiMo、Qwen3 系列模型
四环医药 (00460. HK) 回购 1,000 万股 总价 688.8 万元
知行科技 (01274. HK) 将收购苏州一家机器人公司大部分股份
和誉 (02256. HK) 附属将在 ESMO GI 会议汇报药物联用治疗肝癌最新 2 期临床数据

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
5月13日	美国	Federal Budget Balance	四月	--	-\$160.5b
5月13日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	四月	--	97.4
5月13日	美国	CPI 月环比	四月	--	-0.10%
5月13日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	四月	--	0.10%
5月13日	美国	CPI 同比	四月	2.40%	2.40%
5月13日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	四月	--	2.80%
5月13日	美国	CPI 指数 (未经季调)	四月	--	319.799
5月13日	美国	CPI 核心指数 经季调	四月	--	325.659
5月13日	美国	实际平均时薪(同比)	四月	--	1.40%
5月13日	美国	实际平均每周同比盈利	四月	--	0.80%

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	3.0	19	11	33
恒生国企指数	HSCEI	3.0	18	10	36
恒生科技指数	HSCEI	5.2	24	6	47
科网公司					
腾讯控股	700 HK	4.6	19	21	50
阿里巴巴	9988 HK	6.1	30	31	80
百度集团	9888 HK	5.0	18	3	-14
小米集团	1810 HK	-1.5	39	19	190
京东集团	9618 HK	6.4	11	-9	22
网易	9999 HK	3.2	25	5	15
新能源车					
比亚迪	1211 HK	7.4	32	26	95
小鹏汽车	9868 HK	10.6	28	22	171
吉利汽车	0175 HK	3.4	41	7	103
长城汽车	2333 HK	3.3	11	-4	9
广汽集团	2238 HK	3.6	8	-11	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.2	16	21	-13
中国生物制药	1177 HK	-1.8	15	29	39
药明生物	2269 HK	0.6	27	9	67
海吉亚医疗	6078 HK	5.0	22	8	-55
巨星传奇	6683 HK	-2.3	15	-7	-55
华润啤酒	0291 HK	3.5	14	14	-19
周大福	1929 HK	-5.9	29	37	0
安踏体育	2020 HK	2.0	27	12	10
361度	1361 HK	1.6	9	9	1
美股科技					
苹果	AAPL US	6.3	11	-11	15
特斯拉	TSLA US	6.7	26	-5	85
英伟达	NVDA US	5.4	14	-6	39
赛富时	CRM US	4.9	13	-11	6
微软	MSFT US	2.4	18	10	10
新股/次新股					
沪上阿姨	2589. HK	-12.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-1.0	5.0	/	/
地平线	9660. HK	4.3	55.8	19	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月12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。