

2025年5月14日星期三

港股回顾

经历周一大涨后的港股，周二指数震荡回落。收盘恒生指数跌 1.87% 报 23108.27 点，结束 8 日连涨，恒生科技指数跌 3.26%，恒生中国企业指数跌 2.02%。全日大市成交额 2198 亿港元，较前一交易日明显回落。南向资金净买入额 22.61 亿港元。消费电子、新能源汽车、芯片股跌幅居前，舜宇光学科技跌近 8%，比亚迪电子跌超 7%。

美股市场

中美贸易紧张局势缓和，加上美国 4 月通胀年率意外放缓至 2.3%，创逾四年以来最低，美股周二大致向好。标普 500 指数及纳指走高，标普 500 指数高收 42 点或 0.7%，收报 5,886 点，抹去今年累积跌幅，重回增长；纳指高收 301 点或 1.6%，收报 19,010 点。不过，道琼斯人独憔悴，高开後下跌，最终低收 269 点或 0.6%，收报 42,140 点。科技股多数上涨，英伟达 (NVDA. US) +6.930 (+5.634%) 将向沙地阿拉伯发送 18,000 块人工智能晶片，该股升 5.6%，於「神奇七侠」中领涨。晶片同业亦上扬，博通 (AVGO. US) 及 AMD (AMD. US) 均升 4%。

市场展望

热门股方面，优必选逆市上涨近 6%，与华为签署协议共推人形机器人落地。科济药业-B 涨近 15%，拟回购不超已发行股份总数 1% 的公司股份。智数科技集团复牌大涨 235%，此前宣布修订配售价至 0.361 港元并延长配售期。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。近期海外局部地区发生新的冲突，国防军工板块较为活跃，其中晨报本周推荐的航空领域的龙头公司中航科工 (2357HK) 已收涨 4.7%。

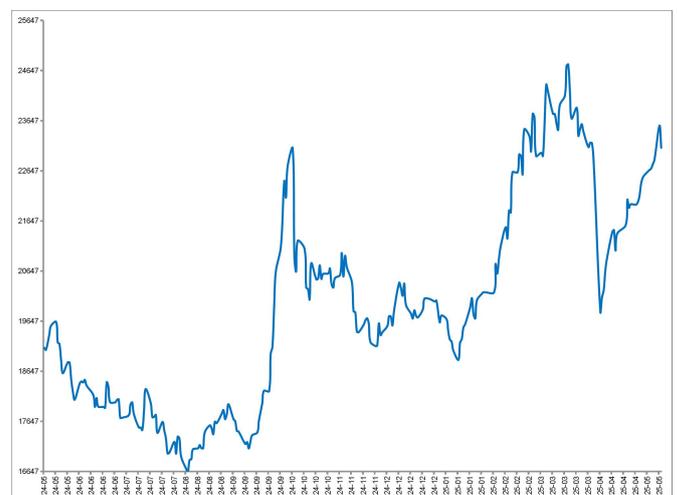
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23108.27	-1.87	15.20
恒生国企指数	8386.21	-2.02	15.04
恒生科技指数	5269.66	-3.26	17.94
上证综合指数	3374.87	0.17	0.69
万得中概股100	2885.75	-0.07	17.93
道琼斯	42140.43	-0.64	-0.95
标普500指数	5886.55	0.72	0.08
纳斯特克指数	19010.08	1.61	-1.56

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.63	2.71	-11.28
黄金	3254.50	0.82	23.23
铜	9599.50	0.83	9.48

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	0.8	-3.9	22.4
原材料行业	0.4	3.1	21.0
能源业	-0.1	3.9	-7.1
公用事业	-0.5	1.5	1.0
地产建筑行业	-0.5	3.3	6.8
金融行业	-0.5	5.2	12.9
综合行业	-1.1	2.7	4.1
电讯行业	-1.1	2.6	10.1
必需性消费行业	-1.1	0.7	10.0
工业行业	-1.4	4.3	2.2
资讯科技行业	-2.7	2.7	22.9
非必需性消费行业	-2.9	6.3	20.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

深圳市半导体与集成电路产业投资基金「赛米产业私募基金」完成工商登记注册。该基金规模 50 亿元人民币，由深圳市引导基金、龙岗区引导基金出资，深创投、深重投为普通合夥人。该基金成立将聚焦深圳市半导体与集成电路重点项目及细分龙头企业等，助力完善产业链，有望推动项目落地，提升产业竞争力。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，国产化进展仍在加速，低成本高性能的 DeepSeek 大模型配合国产算力芯片将加速我国 AI 产业进程，建议关注相关半导体产业龙头公司：**华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）**

官媒报道，国家主席习近平在中拉论坛第四届部长级会议开幕式的主旨讲话表示，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中国同拉美和加勒比国家都是全球南方重要成员，独立自主是彼此的光荣传统，发展振兴是中拉的天然权利，公平正义是共同追求。面对地缘政治和阵营对抗暗流涌动，单边主义、保护主义逆流滋长，中方愿同拉方携手启动五大工程，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。建筑及化工工程等央企有望在“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关公司：**中国中铁（0390HK）、中石化炼化工程（2386HK）**

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

中美关税暂时休战 Stoxx 600 指数续高收
美国 4 月关税收入按年增 1.3 倍 创新高
特朗普指会考虑到土耳其参加俄乌谈判 相信会谈会有好结果
美财长：中美贸易共识代表美减少对华依赖另一阶段
美商务部指引 禁止全球用华为 AI 晶片
印度总理莫迪：只是暂时停止对巴基斯坦军事行动
英国 3 月底止三个月 ILO 失业率升至 4.5% 符预期
日央行会议纪录：委员呼吁维持加息立场
日本首席贸易谈判代表：高度关注中美关税动向
巴西央行与人行签署货币互换协议 最大未偿金额达 1,993 亿人民币
李家超：香港基本零关税 美实施任何关税均违世贸协定
本港 4 月中小企营商气氛和对未来一个月预期减弱 就业情况回软
陈茂波：要与社会及工商界守护好国家发展利益及社会经济安全
习近平：贸易战没有赢家 中方愿同拉美和加勒比国家携手启动五大工程
习近平与巴西总统卢拉会谈 会后签科技及农业等 20 份合作文件
国家发改委与巴西签发展战略、矿业及智能领域三份合作文件

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 60.08 万股 涉资约 999 万美元
小鹏汽车(09868.HK) 小鹏汽车宣布进入意大利市场
京东集团(09618.HK) Q1 活跃用户同比增速超 20%
京东集团(09618.HK) 首季 Non-GAAP 净利润增 43%至 127.6 亿人民币
京东物流(02618.HK) 首季净利润 6.1 亿元人民币
小米集团-W(01810.HK) 法务部：聚好看商业诋毁案 获终审维持原判
广汽集团(02238.HK) 昊铂再与极氪达成充电网络互联互通
华润置地(01109.HK) 4 月合同销售减少 18.7%
华润医药(03320.HK) 甘油果糖氯化钠注射液和二甲双胍恩格列净片(1) 获批
舜宇光学科技(02382.HK) 4 月手机镜头出货量按年升 1.3%
龙蟠科技(02465.HK) 订战略合作协议供应生产材料 料涉逾 50 亿人民币
津上机床中国(01651.HK) 控股股东全年度中国分部溢利增 77.6%
诺诚健华(09969.HK) 第一季净利润 1,797 万人民币 亏转盈
江山控股(00295.HK) 首 4 月太阳能发电站总发电量升 3.2%
越南制造加工出口(00422.HK) 首季亏转盈赚 93.1 万美元
中国抗体(03681.HK) 折让约 11.29%配股筹 1.24 亿元
微创机器人(02252.HK) 拟折让 13.79%配股筹 3.9 亿元 控股股东拟沽 3%持股
首程控股(00697.HK) 旗下基金投资空中机器人公司微分智飞
凤凰卫视(02008.HK) 附属凤凰新媒体上季亏损扩至 2972.6 万人民币
日清食品(01475.HK) 首季纯利 1.1 亿元 按年跌 6.7%

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14日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	五月九日	--	--

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	-1.9	15	7	30
恒生国企指数	HSCEI	-2.0	13	6	34
恒生科技指数	HSCEI	-3.3	15	0	42
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.2	15	16	47
阿里巴巴	9988 HK	-3.9	23	20	73
百度集团	9888 HK	-1.7	11	-2	-17
小米集团	1810 HK	-3.9	25	11	181
京东集团	9618 HK	-2.1	0	-13	22
网易	9999 HK	-3.0	13	0	12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.8	20	20	86
小鹏汽车	9868 HK	-5.3	17	16	150
吉利汽车	0175 HK	-1.6	34	5	101
长城汽车	2333 HK	-2.6	7	-6	4
广汽集团	2238 HK	-0.7	6	-14	-8
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.5	13	19	-11
中国生物制药	1177 HK	0.0	12	27	45
药明生物	2269 HK	-0.4	30	6	68
海吉亚医疗	6078 HK	-2.2	16	3	-54
巨星传奇	6683 HK	0.5	15	-4	-55
华润啤酒	0291 HK	-4.6	4	10	-23
周大福	1929 HK	1.8	20	39	4
安踏体育	2020 HK	-3.6	20	7	6
361度	1361 HK	-0.7	8	9	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	1.0	8	-12	17
特斯拉	TSLA US	4.9	32	-6	98
英伟达	NVDA US	5.6	17	-4	45
赛富时	CRM US	0.1	13	-12	5
微软	MSFT US	0.0	16	10	9
新股/次新股					
沪上阿姨	2589.HK	3.9	/	/	/
布鲁可	0325.HK	7.2	19.0	/	/
地平线	9660.HK	-2.1	37.2	17	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月13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。