

2025 年 5 月 15 日 星期四

港股回顾

晨报趁港股回调之际坚定提示继续积极布局，周三港股高开高走，恒生指数收涨 2.3% 报 23640.65 点，恒生科技指数涨 2.13%，恒生中国企业指数涨 2.47%。全日大市成交额 2228 亿港元。南向资金净买入额 67.07 亿港元。保险股、中资券商股集体上涨。热门股方面，腾讯音乐大涨近 13%，业绩报表现亮眼。微创机器人跌超 8%，此前宣布配售 2514 万股新 H 股，控股股东拟出售 3016 万股。新秀丽跌超 8%，一季度销售净额同降 7.3%。

美股市场

投资者等待下一批经济数据，美国政府周二宣布与中东达成人工智能相关交易后，部份美国科技股上涨。纳指周三表现较突出，纳指高收 136 点或 0.7%，报 19,146 点。美股表现大致平淡，主要是联储局主席鲍威尔将定於周四发表讲话，投资者亦等待周四上午公布的 4 月份生产者物价指数(PPI)和零售额数据。标普 500 指数和道指周三靠稳。英伟达(NVDA.US)位列纳指成份股升幅榜首，全日升 4.2%。晶片设计公司 AMD(AMD.US)在美股开市前公布 60 亿美元股票回购计划及中东合作计划，该股升 4.7%。超微电脑(SMCI.US)与沙地 DataVolt 达成合作，该股大升近 16%。

市场展望

中美贸易战超预期缓和提振全球股票市场，港股作为外资布局中国资产的重要市场有望获得持续关注。前期南下资金持续呈现“越跌越买”特征，4 月份单月合计净买入达 1667 亿港元，创下近年来月度新高。今年以来已合计净买入达 6030 亿港元。随着去年年底及今年以来内地无风险利率不断走低背景下，港股市场已经是内地资产的重要配置方向。

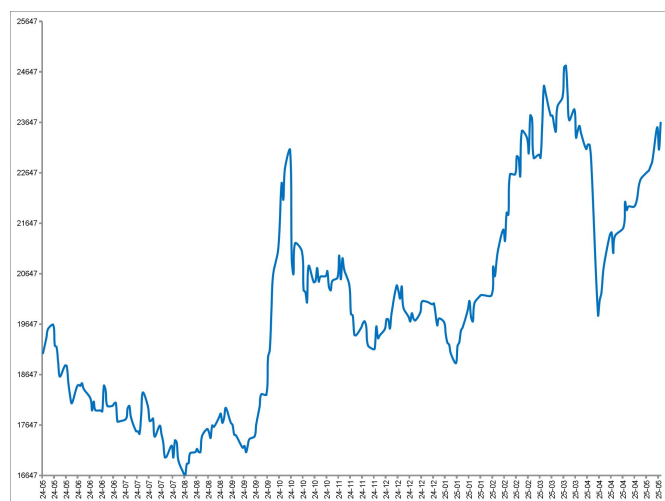
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23640.65	2.30	17.85
恒生国企指数	8593.07	2.47	17.88
恒生科技指数	5381.78	2.13	20.45
上证综合指数	3403.95	0.86	1.56
万得中概股100	2896.87	0.39	18.38
道琼斯	42051.06	-0.21	-1.16
标普500指数	5892.58	0.10	0.19
纳斯达克指数	19146.81	0.72	-0.85

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.89	-1.23	-12.31
黄金	3180.70	-2.07	20.44
铜	9606.50	0.07	9.56

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	2.7	9.1	23.7
资讯科技行业	2.6	5.3	26.1
金融行业	2.4	7.7	15.5
能源业	2.1	6.0	-5.2
电讯行业	1.4	4.1	11.7
原材料行业	1.2	4.4	22.5
综合行业	1.2	3.9	5.3
医疗保健行业	1.1	-2.9	23.7
工业行业	1.0	5.4	3.3
必需性消费行业	0.8	1.5	10.9
公用事业	0.3	1.8	1.3
地产建筑行业	0.3	3.6	7.1

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

昨晚腾讯控股 (0700HK) 发布 2025 年第一季度财报，数据显示，腾讯一季度收入 1800.22 亿元（人民币，下同），同比增长 13%，经调整净利润 613.29 亿，同比增长 22%，两者数据均胜市场预期。净利润为 478.21 亿元，同比增长 14%、每股盈利为 5.252 元，同比增长 17%。腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾表示，2025 年第一季，腾讯的高质量收入保持坚实的增势。AI 能力已经对效果广告与长青游戏等业务产生了实质性的贡献。腾讯亦加大了对元宝应用与微信内的 AI 等新 AI 机遇的投入。马化腾称，相信在 AI 战略投入阶段，现有高质量收入带来的经营杠杆，将有助于消化这些 AI 相关投入产生的额外成本，保持财务稳健。腾讯预期，这些战略性的 AI 投入将为用户与社会创造价值，并产生长期、可观的增量回报。游戏产业作为文化出海以及 AI 应用的重要领域，近年来持续稳健发展，建议积极关注在此领域开发及应用的领先科网龙头公司：腾讯 (0700HK)、网易 (9999HK)

新浪报道，北京时间 5 月 15 日凌晨，美国开放人工智能研究中心 (OpenAI) 宣布，应广大用户的要求，GPT-4.1 即日起将直接在 ChatGPT 中提供。GPT-4.1 是一款专攻编码任务和指令遵循的专用模型。Plus、Pro 和 Team 用户将能够通过模型选择器中的“更多模型”下拉菜单访问 GPT-4.1。企业版和教育版用户将在未来几周内获得访问权限。OpenAI 还将推出 GPT-4.1 mini 替代现有的 GPT-4o mini，该版本将在 ChatGPT 中向所有用户开放。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：百度集团 (9888HK)、商汤-W (0020HK)

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

泛欧 Stoxx600 指数四连升止步低收 Ubisoft 分拆游戏至新子公司
现货黄金跌超 2.1%，一度失守 3170 美元
美国与卡塔尔达成逾 2,430 亿美元协议
特朗普：或与习近平就贸易协议最终细节进行直接沟通
特朗普：沙地阿拉伯将向美国投资 1 万亿美元
白宫经济委员会：特朗普结束中东之旅后将宣布下一项贸易协议
美商务部废除拜登设定 AI 出口等级管制 称损害美国与有关国家外交关系
日本 4 月 PPI 按月升 0.2% 低预期 按年升 4% 符预期
日本 4 月企业物价指数按年升 4% 批发物价连续 8 个月创新高
澳洲首季薪资价格指数按季升 0.9% 按年升 3.4% 均胜预期
金正恩：北韩武装力量首要坚守「反帝阶级战线」 完成战争准备
韩国与美国财政部官员已讨论外汇市场问题
德国 4 月 CPI 确认按年升 2.1% 符预期
印度 4 月批发价格指数按年升 0.85% 增幅低於预期
李家超：访科威特建立网络达到预期效果 冀与海合会成员国开展更紧密经贸往来
香港物流业界：争取暂缓关税期间出货料船期紧张 中小企接触沙特等新市场
本港首四月安老按揭计划申请总数达 350 宗 按年升 11%
香港特区护照今起免签入境阿联酋 30 日
人行今起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点
王毅晤墨西哥外长 称欢迎墨优质产品进华 鼓励中企赴墨投资兴业
国家商务部：暂停上月针对美国实体非关税反制措施
中国首四月社会融资规模增量 16.34 万亿元 预测 16.5771 万亿元
中国 4 月 M2 货币供应按年升 8% 预测升 7.2%
国统局：5 月上旬生猪价格旬比跌 0.7%
国家发改委与哥伦比亚签共建「一带一路」等合作文件
内地首个中低阶煤层气田累计产气突破 60 亿立方米
中钢协：5 月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2205 万吨

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 60.48 万股 涉资约 999 万美元
中石化(00386.HK) 控股股东首增持 3.02 亿 H 股 金额 12.32 亿元
腾讯控股(00700.HK) 首季 Non-IFRS 纯利增 22% 至 613.3 亿人民币 符预期
腾讯控股(00700.HK) 一季度营收增长 13%，马化腾：战略性的 AI 投入将带来长期回报
港铁(00066.HK) 去年因应延误事故按服务表现回赠安排拨出 520 万元
比亚迪(01211.HK) 今年累计於新加坡销售量逾 3,000 辆 超越丰田成为销量第一
广汽集团(02238.HK) 计划巴西本地化生产并设研发中心
石药集团(01093.HK) 与美国 Cipla 就伊立替康脂质体注射液订立独家许可协议
中石化(00386.HK) 控股股东发行总额 77.5 亿元可交换 H 股债券
伟仕佳杰(00856.HK) 首季纯利按年升最多 29%
新华保险(01336.HK)：1-4 月累计原保险保费收入 853.79 亿元 同比增长 27%
新秀丽(01910.HK)：拟将生产进一步转移到关税较低地区 考虑调高价格
微创医疗(00853.HK) 拟出售微创机器人(02252.HK) 最多 3,016 万股

美的集团(00300. HK)与正大集团合作拓泰国市场
山高新能源(01250. HK)授出 EPC 合同 涉 4.17 亿人民币
香港证监会:大洋环球控股(08476. HK)股权高度集中

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
恒瑞医药*	2070	医药	41.45-44.05	200	2025/5/20	2025/5/23
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15日	美国	零售销售月环比	四月	--	1.40%
5月15日	美国	零售销售(除汽车与汽油)	四月	--	0.80%
5月15日	美国	零售销售(除汽车)月环比	四月	--	0.50%
5月15日	美国	生产者价格环比	四月	--	-0.40%
5月15日	美国	纽约州制造业调查指数	五月	--	-8.1
5月15日	美国	PPI(除食品与能源)月环比	四月	--	-0.10%
5月15日	美国	PPI(除食品、能源及贸易)月	四月	--	0.10%
5月15日	美国	PPI 最终需求 同比	四月	--	2.70%
5月15日	美国	PPI(除食品与能源)同比	四月	--	3.30%
5月15日	美国	费城联储企业前景	五月	--	-26.4
5月15日	美国	零售销售对照小组	四月	--	0.40%
5月15日	美国	PPI(除食品、能源及贸易)同	四月	--	3.40%
5月15日	美国	周度首次申领失业救济人数	五月十日	--	--
5月15日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	五月十日	--	--
5月15日	美国	持续领取失业救济人数	五月三日	--	--
5月15日	美国	工业产值(月环比)	四月	--	-0.30%
5月15日	美国	设备使用率	四月	--	77.80%
5月15日	美国	制造业(SIC)产值	四月	--	0.30%
5月15日	美国	营运库存	三月	--	0.20%
5月15日	美国	NAHB 住宅市场指数	五月	--	40

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	2.3	17	11	30
恒生国企指数	HSCEI	2.5	14	10	33
恒生科技指数	HSCEI	2.1	15	5	39
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.0	18	22	46
阿里巴巴	9988 HK	3.4	26	24	75
百度集团	9888 HK	4.0	17	2	-14
小米集团	1810 HK	3.6	20	18	186
京东集团	9618 HK	3.4	4	-8	21
网易	9999 HK	1.3	13	4	14
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.7	24	26	87
小鹏汽车	9868 HK	3.9	20	33	140
吉利汽车	0175 HK	2.5	34	20	99
长城汽车	2333 HK	2.0	9	3	6
广汽集团	2238 HK	-0.3	4	-10	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	4.2	16	27	-10
中国生物制药	1177 HK	4.2	18	36	42
药明生物	2269 HK	2.8	29	11	63
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	10	7	-60
巨星传奇	6683 HK	0.5	20	5	-55
华润啤酒	0291 HK	1.7	-1	15	-22
周大福	1929 HK	3.5	26	46	7
安踏体育	2020 HK	3.7	19	12	8
361度	1361 HK	0.7	7	14	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	5	-13	15
特斯拉	TSLA US	4.1	38	-2	102
英伟达	NVDA US	4.2	22	-3	50
赛富时	CRM US	0.5	14	-11	5
微软	MSFT US	0.8	17	11	10
新股/次新股					
沪上阿姨	2589. HK	0.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-1.2	22.3	/	/
地平线	9660. HK	1.1	27.3	30	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月14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。

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。