

2025年5月16日 星期五

港股回顾

周四港股股指窄幅震荡，恒生指数收跌 0.79% 报 23453 点，恒生科技指数跌 1.56%，恒生中国企业指数跌 0.97%。全日大市成交 2002 亿港元，南向资金净卖出额 2.21 亿港元。行业板块多数下跌，半导体、内房股表现疲软。热门股方面，腾讯控股跌 0.19%。腾讯音乐-SW 涨近 7%，近 2 日累计涨超 20%。微盟集团放量大涨逾 19%，因微信成立电商产品部，市场憧憬微信商业化加速。

美股市场

美国最新经济数据参差，联储局主席鲍威尔警告长期利率或上升，供应冲击带来政策挑战。美股周四低开高走，道指由最多跌 273 点，至转升 271 点或 0.7%，收报 42,322 点；标普 500 指数高收 24 点或 0.4%，报 5,916 点，连续第四个交易日上升；纳指则轻微低收 34 点或 0.2%，报 19,112 点。保险公司联合健康 (UNH. US) 大跌 11%，公司遭美国司法部展开调查。科技股走弱，亚马逊 (AMZN. US)、Meta (META. US) 收跌逾 2%，特斯拉 (TSLA. US) 跌 1.4%，英伟达 (NVDA. US)、苹果 (AAPL. US) 及 Alphabet (GOOG. US) 跌不足 1%。

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重点关注。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 6028 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。

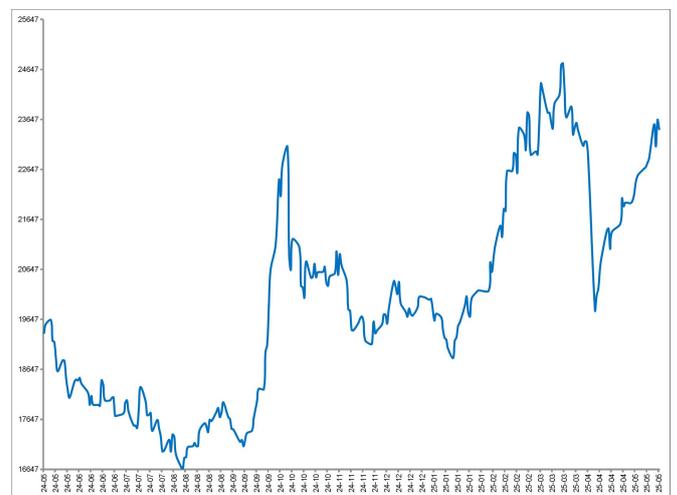
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23453.16	-0.79	16.92
恒生国企指数	8509.67	-0.97	16.73
恒生科技指数	5297.84	-1.56	18.57
上证综合指数	3380.82	-0.68	0.87
万得中概股100	2811.38	-2.95	14.89
道琼斯	42322.75	0.65	-0.52
标普500指数	5916.93	0.41	0.60
纳斯特克指数	19112.32	-0.18	-1.03

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.69	-2.31	-13.98
黄金	3243.90	1.74	22.83
铜	9577.00	-0.31	9.23

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.3	4.4	12.0
综合行业	-0.1	3.7	5.1
公用事业	-0.3	1.6	1.1
必需性消费行业	-0.3	1.2	10.6
金融行业	-0.5	7.1	14.9
资讯科技行业	-0.5	4.8	25.4
医疗保健行业	-0.7	-3.6	22.8
工业行业	-1.0	4.4	2.2
能源业	-1.1	4.8	-6.3
非必需性消费行业	-1.1	7.9	22.2
地产建筑行业	-1.2	2.4	5.8
原材料行业	-1.9	2.4	20.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

新华社报道，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于持续推进城市更新行动的意见》，主要目标是：到 2030 年，城市更新行动实施取得重要进展，城市更新体制机制不断完善，城市开发建设方式转型初见成效，安全发展基础更加牢固，服务效能不断提高，人居环境明显改善，经济业态更加丰富，文化遗产有效保护，风貌特色更加彰显，城市成为人民群众高品质生活的空间。近期全国房价跌幅持续收窄，同时优质供货有望吸引改善需求入市，城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：中国海外发展(0688HK)、华润置地(1109HK)

5 月 15 日，恒瑞医药宣布正式启动 H 股全球公开发售，计划发行 224,519,800 股 H 股（假设超额配售权及发售量调整权未行使），其中香港公开发售占 5.5%（12,348,600 股），国际配售 94.5%（212,171,200 股），发行价区间定为每股 41.45—44.05 港元。若全额行使超额配售权及发售量调整权，发行 H 股最高达 296,927,200 股，最高募资额可达 130.8 亿港元。这意味着此次恒瑞医药募资额将成为近五年港股医药企业 IPO 最高募资额。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：香港交易所(0388HK)、中金公司(3908HK)

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

消化经济数据 泛欧 Stoxx600 走高

纽约原油期货收跌超 2.4%，天然气期货跌超 3.7%

美国 3 月商业库存升 0.1% 低预期

白宫宣布与阿联酋建立 AI 资料园区合作伙伴关系

鲍威尔：未来几年供应频变 对经济和央行均是艰巨挑战

欧元区首季就业人数初值增 0.3% 超出预期

德国副总理：若欧美关税谈判失败 将采取应对措施

新西兰 4 月食品价格按年升 3.7% 创逾一年高 按月升 0.8%

香港证监会与阿布札比金管局拟加强监督跨境投资管理活动监管

陈茂波：降低进口烈酒税措施生效首四个月 进口总额倍增

李强：把发展战略立足点放在做强国内大循环上

国家商务部：下一步中美双方将据日内瓦会谈共识就经贸领域各自关切保持沟通

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 吴泳铭:CPU 加速转向 AI 利好阿里云收入增长

阿里巴巴(09988.HK) 于纽交所回购 59.91 万股 涉资约 999 万美元

网易(09999.HK) 首季净利润按年增 35% 至 103 亿人民币 远胜预期

王传福：比亚迪(01211.HK) 在匈牙利设立欧洲总部

小鹏汽车-W(09868.HK) 发布改款后「小鹏 P7」

小米(01810.HK) 4 月 SU7 新订单按月挫 55%

雷军：小米-W(01810.HK) 自主研发设计手机 SoC 芯片本月底发布

港交所(00388.HK)：港股新能源板块市值已增长至 5,680 亿美元

吉利汽车(00175.HK) 桂生悦：有信心完成甚至超额完成年度销量目标

俄铝(00486.HK) 董事会建议不派付基于公司 2024 年业绩之股息

中煤能源(01898.HK) 4 月商品煤产量按年增 5.4% 销量跌 5.8%

中国神华(01088.HK) 4 月商品煤产量按年降 3.9% 煤炭销售量跌 4%

中国国航(00753.HK) 4 月客运运力投入按年升 5.3% 货邮周转量升 10.3%

石四药(02005.HK) 利鲁唑获准登记为上市制剂使用原料药

南方航空(01055.HK) 4 月客运运力投入升 8.83% 货邮周转量升 6.63%

贝壳(02423.HK) 第一季归属股东净利润 8.56 亿人民币 增长 98.2%

迅销(06288.HK) 每份香港预托证券可分派中期股息净额为 8.1732 港仙

药师帮(09885.HK) 首 4 月厂牌首推业务交易总额升近 1.1 倍至 7.17 亿人民币

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16日	美国	新宅开工指数	四月	--	1324k
5月16日	美国	新宅开工月环比	四月	--	-11.40%
5月16日	美国	建筑许可	四月初值	--	1467k
5月16日	美国	建设许可月环比	四月初值	0.00%	0.50%
5月16日	美国	进口价格指数月环比	四月	--	-0.10%
5月16日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	四月	--	0.00%
5月16日	美国	进口价格指数同比	四月	--	0.90%
5月16日	美国	出口价格指数月环比	四月	--	0.00%
5月16日	美国	出口价格指数同比	四月	--	2.40%
5月16日	美国	纽约联储服务业商业活动	五月	--	-19.8
5月16日	美国	密歇根大学消费者信心指数	五月初值	--	52.2
5月16日	美国	密歇根大学现况	五月初值	--	59.8
5月16日	美国	密歇根大学预期	五月初值	--	47.3
5月16日	美国	密歇根大学1年通胀	五月初值	--	6.50%
5月16日	美国	密歇根大学5-10年通胀	五月初值	--	4.40%

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	-0.8	13	7	27
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	11	6	30
恒生科技指数	HSCEI	-1.6	10	0	33
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	17	17	44
阿里巴巴	9988 HK	-1.2	23	13	66
百度集团	9888 HK	-1.4	13	1	-19
小米集团	1810 HK	-0.5	16	14	176
京东集团	9618 HK	-4.4	-4	-11	9
网易	9999 HK	1.2	13	2	10
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.4	22	19	89
小鹏汽车	9868 HK	-1.1	14	30	126
吉利汽车	0175 HK	2.3	31	15	101
长城汽车	2333 HK	-1.8	3	-1	5
广汽集团	2238 HK	-1.1	1	-11	-11
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.9	11	26	-11
中国生物制药	1177 HK	-2.5	13	28	39
药明生物	2269 HK	0.2	24	11	71
海吉亚医疗	6078 HK	-1.5	2	5	-60
巨星传奇	6683 HK	-4.0	14	-1	-57
华润啤酒	0291 HK	-0.2	-1	11	-24
周大福	1929 HK	-0.4	22	44	5
安踏体育	2020 HK	-2.1	15	12	3
361度	1361 HK	0.2	8	14	-1
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.4	5	-13	13
特斯拉	TSLA US	-1.4	35	-3	93
英伟达	NVDA US	-0.4	20	-3	48
赛富时	CRM US	0.0	14	-11	6
微软	MSFT US	0.2	18	11	10
新股/次新股					
沪上阿姨	2589.HK	-3.3	/	/	/
布鲁可	0325.HK	6.8	26.2	/	/
地平线	9660.HK	-1.3	23.5	20	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月15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。