

2025 年 5 月 20 日 星期二

港股回顾

周一指数维持震荡，恒生指数收盘微跌 0.05% 报 23333 点，连跌三日，科技指数跌 0.5%，中国企业指数跌 0.09%。全日大市成交额 1847 亿港元。南向资金净买入 85 亿港元。阿里巴巴-W 跌超 3%，阅文集团跌超 7%。小米集团-W 涨近 3%，战略新品发布会定档 22 日。泡泡玛特上涨 5.8%，再创历史新高，成交 23.90 亿港元。医药股表现活跃，四环医药涨超 16%。

美股市场

评级机构穆迪上周五下调美国主权评级后，引发连锁反应，周一再下调包括美国银行(BAC.US)、摩根大通(JPM.US)在内的美国大型银行存款评级，不过，美国国债孳息率从高位回落，美股周一低开高收。标普 500 指数高收 5 点，收报 5,963 点，连续第六个交易日上涨；道指高收 0.3%；纳指靠稳。保险公司联合健康(UNH.US)高收 8%，成功推高道指，为道指 30 只成份股中表现最佳。微软(MSFT.US)将在其云端中加入马斯克旗下 AI 聊天机械人 Grok，该股升 1%。特斯拉(TSLA.US)及 Palantir(PLTR.US)各跌超过 2%，英伟达(NVDA.US)靠稳。

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 6124 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。

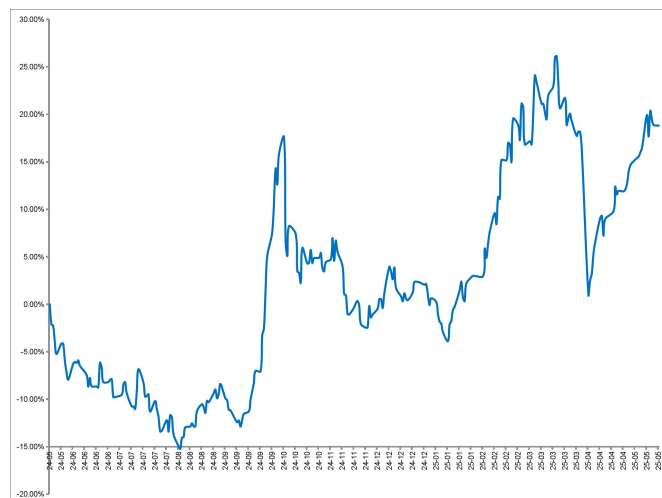
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位低估值红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23332.72	-0.05	16.31
恒生国企指数	8460.55	-0.09	16.06
恒生科技指数	5255.06	-0.50	17.61
上证综合指数	3367.58	0.00	0.47
万得中概股100	2819.22	0.16	15.21
道琼斯	42792.07	0.32	0.58
标普500指数	5963.60	0.09	1.39
纳斯达克指数	19215.46	0.02	-0.49

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.15	0.29	-13.34
黄金	3232.20	1.41	22.39
铜	9523.50	0.80	8.62

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.4	-0.5	26.7
资讯科技行业	1.2	5.5	26.4
能源业	0.9	4.9	-6.3
公用事业	0.7	2.0	1.5
原材料行业	0.7	3.2	21.1
电讯行业	0.7	5.9	13.7
综合行业	0.3	3.2	4.6
工业行业	0.0	4.2	2.1
地产建筑行业	-0.1	1.7	5.1
金融行业	-0.3	6.7	14.5
必需性消费行业	-0.5	0.6	10.0
非必需性消费行业	-1.2	4.6	18.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

新浪报道，华为面向企业级市场发布鸿蒙电脑华为擎云 HM940。华为擎云 HM940 搭载系统级 AI 助手“小艺”，支持文案生成、提炼优化，会议记录、会议纪要整理；华为自研的云隼架构，保障强度的同时，轻至 970g 薄至 13.5mm，搭配 OLED 原色屏及企业级解决方案。华为产品能力与软件迭代快速演进，推动整个生态加速发展，建议持续关注华为产业链相关公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

周一（5 月 19 日）纽约尾盘，现货黄金涨 0.88%，报 3231.90 美元/盎司，全天处于上涨状态。COMEX 黄金期货涨 1.38%，报 3231.30 美元/盎司，08:17 也涨至 3252.90 美元刷新日高，上周五（纽约期金收盘后+美股收盘之后），穆迪下调美国评级——意味着美国丧失了三大国际评级机构的全部 AAA 评级。现货白银涨 0.21%，报 32.3629 美元/盎司。COMEX 白银期货涨 0.40%，报 32.485 美元/盎司。COMEX 铜期货涨 1.48%，报 4.6615 美元/磅，11:49 刷新日低至 4.5610 美元之后持续上涨。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，国际金价保持强势，同时各大金属品种近期业都有一定表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：紫金矿业（2899HK）、中国有色矿业（1258HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
361 度 (1361HK)	公司为中国领先的运动服饰企业之一，专注于设计、开发、生产、推广及分销高性能、具创新性且时尚的运动服饰产品(包括运动鞋、服装及配饰)等。产品主要对快速增长、日渐重要的消费群体进行推广。公司透过综合的、主题导向的平面、电视及网络广告宣传 361 度的激情与个性精神。公司亦透过甄选顶级运动员作为公司的代言人，以及赞助可提升品牌形象的高档体育赛事来创办具影响力的合作营销活动。公司于 2025 年 3 月 12 日公布年报:公司实现营业收入 100.74 亿元，同比增长 19.59%；税前利润为 15.63 亿元，同比增长 14.62%；实现净利润 11.49 亿元，同比增长 19.47%。变化原因主要归结于以下几点：一是集团在专业运动鞋类产品上的销售增长，带动了整体营收的提升；二是良好的成本控制和定价策略，使得成人鞋类和服装产品的毛利率有所提高；三是集团积极拓展电子商务，提升了品牌知名度和市场份额。综上所述，公司在 2024 年实现了营收和盈利的双增长，显示出其在市场中的强劲竞争力和良好的经营状况。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 13.0 亿和 14.8 亿人民币，对应当前市值分别仅为 6.5 和 5.5 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	4.7/4.0 HKD

财经要闻

英国和欧盟同意重启关系 Stoxx 600 指数轻微高收
纽约期金涨约 1.4%，一度逼近 3253 美元，纽约铜涨约 1.5%
美国 4 月谘商会领先指数下挫 1% 逾两年来最大下降
英法加强烈反对以色列扩大加沙军事行动 吁允人道主义援助进入
英欧双方将举行英脱欧後首次峰会
日本 3 月季调後第三产业指数按月跌 0.3% 跌幅大过预期
石破茂：不急於美国达成贸易协议 续寻求获豁免所有关税
李家超与访港吉林省委书记会面 称续深化多方面交流合作
国统局：4 月规上工业发电量按月增 0.9% 增速放缓
国统局：4 月经济顶住压力稳增长 外部不确定持续回升还需稳固
内地 4 月零售销售按年升 5.1% 预期升 5.8%
内地 4 月份规模以上工业增加值按年增 6.1% 预期升 5.7%
国统局：4 月一线城市新房住宅售价按年跌 2.1% 降幅收窄
内地将设国家统一技术交易服务平台 推动科技服务业高端化发展
中国海关：4 月集装箱船出口量按年减少 38.2%
国家金监总局：首季人身险股票持仓与长期股权配置均逾 8%
国家商务部：美国 AI 晶片出口管制损害中企正当权益
深圳上周二手房录得量达 1,585 套 按周增 12.7%
外管局：4 月跨境资金总体呈现净流入 外资配置人民币资产意愿持续向好

【公司信息】

腾讯(00700.HK)QQ 浏览器升级 AI 浏览器
港交所(00388)委任许亮华 6 月 9 日起接替刘碧茵出任财务总监
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 64.16 万股 涉资约 999 万美元
携程(09961.HK)首季纯利 42.77 亿人民币跌 0.8% 经调整 EBITDA 升 6.9%
小米集团(01810.HK)法务部：犯罪团伙操纵近万账号诋毁小米 该黑公关案告破
小米集团(01810.HK)雷军：小米累计投入逾 135 亿人民币研发晶片玄戒
小米集团(01810.HK)本周四举行新品发表会 推小米 YU7 汽车及自研手机 SoC 晶片玄戒 01
快手(01024.HK)「618 电商节」首日泛货架商品卡 GMV 按年增逾 2.8 倍
宁德时代(03750.HK)中签率 10% 认购 2 万股稳派一手
顺丰控股(06936.HK)4 月营业收入 239.15 亿人民币 增加 12.4%
越秀地产(00123.HK)附属标售北京改造项目 65% 对价 41.5 亿人民币
华电国际(01071.HK)向华电集团发 A 股及购买资产注册申请获批
中国心连心化肥(01866.HK)首季按季转盈 毛利率升至 14%
中电(00002.HK)首季本地售电量跌 2.6% 派息 0.63 元
新华制药(00719.HK)旗下原料药获上市申请批准通知书
奇富科技(03660.HK)：首季净收入总额按年升 13% 全年持审慎态度

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
派格生物医药-B*	2565	医药	15.6	500	2025/5/22	2025/5/27
吉宏股份*	2603	轻工制造	7.48-10.68	500	2025/5/20	2025/5/23
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

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20日	美国	费城联储非制造业活动	五月	--	-4270.00%

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	-0.1	9	3	26
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	6	2	30
恒生科技指数	HSCEI	-0.5	5	-5	34
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.2	14	9	43
阿里巴巴	9988 HK	-3.4	10	-4	56
百度集团	9888 HK	-2.3	5	-10	-20
小米集团	1810 HK	2.6	21	17	192
京东集团	9618 HK	-1.1	-11	-18	7
网易	9999 HK	-2.0	21	14	25
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.1	15	19	94
小鹏汽车	9868 HK	-2.6	-4	21	126
吉利汽车	0175 HK	-2.5	16	12	99
长城汽车	2333 HK	-1.1	-1	-4	2
广汽集团	2238 HK	0.0	-4	-11	-10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.8	3	24	-6
中国生物制药	1177 HK	0.2	9	26	44
药明生物	2269 HK	0.8	12	2	65
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	4	-1	-58
巨星传奇	6683 HK	10.2	21	3	-58
华润啤酒	0291 HK	-1.7	-5	-1	-28
周大福	1929 HK	-2.0	13	37	10
安踏体育	2020 HK	-1.7	7	4	0
361度	1361 HK	-0.9	3	8	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.2	6	-15	10
特斯拉	TSLA US	-2.3	42	-3	96
英伟达	NVDA US	0.1	34	-3	44
赛富时	CRM US	-1.2	16	-10	2
微软	MSFT US	1.0	25	10	10
新股/次新股					
绿茶集团	6831.HK	1.6	/	/	/
布鲁可	0325.HK	6.5	30.6	/	/
地平线	9660.HK	0.9	25.3	10	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月19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。