

2025年5月21日星期三

港股回顾

周二港股股指震荡上涨，恒生指数收盘涨 1.49% 报 23681.48 点，恒生科技指数涨 1.15%，恒生中国企业指数涨 1.52%。全日大市成交额 2057 亿港元。南向资金净买入额 63.32 亿港元。医药股强势，三生制药涨超 32%，与辉瑞就 PD-1/VEGF 双特异性抗体 (SSGJ-707) 订立许可协议；欧康维视生物-B 涨近 13%，晶泰控股涨超 7%。消费股走高，毛戈平涨超 12%，老铺黄金涨超 9%，海昌海洋公园涨 8%。

美股市场

科技股领涨的势头减弱，美股周二回落，标普 500 指数连升六日周二低收 0.4%；道指低收 0.3%；纳指低收 0.4%。投资者继续抛售科技股，英伟达 (NVDA.US) 下跌近 1%。苹果 (AAPL.US) 将于下月 9 日至 13 日举办全球开发者大会，并允许第三方开发者使用 AI 模型编写软件，该股亦跌近 1%。特斯拉 (TSLA.US) 马斯克表示五年内将继续担任特斯拉首席执行官，该股升 0.5%。美国食品药品监督管理局 (FDA) 周二公布新冠疫苗加强剂的新监管指南，消息提振疫苗股，Moderna (MRNA.US) 高收 6%，BioNTech (BNTX.US) 升 4%。

市场展望

A 股锂电龙头宁德时代 (3750HK) 港股上市首日涨超 16%，成交近 83 亿港元。宁德时代 H 股价格超过 A 股。在此之前，A 股公司赴港股上市时，H 股价格较 A 股普遍折让。这也验证我们强调的港股的中国优质资产丰富性大幅加强也有助于港股本身对全球资金的吸引力。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。

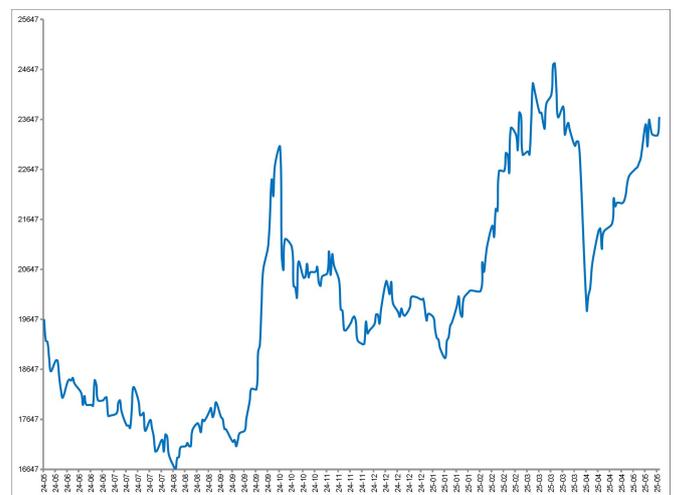
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23681.48	1.49	18.05
恒生国企指数	8589.08	1.52	17.82
恒生科技指数	5315.56	1.15	18.97
上证综合指数	3380.48	0.38	0.86
万得中概股100	2812.51	-0.24	14.93
道琼斯	42677.24	-0.27	0.31
标普500指数	5940.46	-0.39	1.00
纳斯达克指数	19142.71	-0.38	-0.87

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.25	0.18	-13.20
黄金	3292.60	1.83	24.67
铜	9554.50	0.33	8.97

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.5	2.0	29.9
资讯科技行业	1.5	7.2	28.3
非必需性消费行业	1.5	6.2	20.3
电讯行业	1.4	7.4	15.2
必需性消费行业	1.4	2.0	11.5
能源业	1.3	6.2	-5.1
公用事业	1.2	3.3	2.8
金融行业	1.2	8.0	15.8
原材料行业	0.8	4.0	22.1
综合行业	0.7	3.9	5.3
工业行业	0.5	4.8	2.6
地产建筑行业	0.5	2.1	5.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

英伟达(NVDA. US)行政总裁黄仁勳周一透露，美国政府最新限制对华晶片出口措施，对公司收入带来 150 亿美元影响。他称，对 H20 晶片的额外限制深感痛心，更认为限制为华为人工智能晶片在中国的广泛使用打开市场。如果有更多公司使用华为的晶片，而华为能够改进其软件，从而削弱英伟达的软件优势。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，中美科技竞争背景下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)

美东时间 5 月 20 日，国际金价大涨。截至收盘，COMEX 黄金 期货收涨 1.83%，报 3292.6 美元/盎司；COMEX 白银 期货收涨 2.32%，报 33.26 美元/盎司。北京时间 5 月 21 日，Wind 数据显示，现货黄金短暂突破 3300 美元大关。截至北京时间 6:32，伦敦金现涨 0.22%，COMEX 黄金期货涨 0.57%。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求不减仍支持国际金价维持高位，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际(2099HK)、山东黄金(1787HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
361 度 (1361HK)	<p>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。</p>	4.7/4.0 HKD

财经要闻

英德法股指全线高收 泛欧 Stoxx600 指数升 0.7%
金价涨超 1.8%，逼近 3300 美元关口
特朗普：俄罗斯与乌克兰将立即开始停火谈判
欧盟拟推出新数字边境管理系统
欧洲央行管委：6 月议息会议时通胀仍未明确
欧元区 5 月消费者信心改善幅度超预期
英国和欧盟宣布对俄罗斯实施新一轮制裁
法国拟 4 亿欧元在亚马孙丛林建造高等级监狱以打击贩毒
德国 4 月 PPI 按年跌 0.9% 跌幅较预期大
德国财长克林拜尔吁尽快解决与美国贸易争端
俄罗斯：起草和平协议备忘录不设最后期限
俄方：愿将对华石油年供应量增加 250 万吨
李家超：全力发展创新科技 为香港新质生产力发展注入动能
李家超：前四个月共有 1600 万人次旅客访港 将继续提升香港的吸引力
内地 4 月 16 至 24 岁青年失业率跌至 15.8% 创四个月低
王毅月底在港出席建立国际调解院公约签署仪式
发改委：必须整治内卷式竞争
发改委：适时推出「两新」领域增量和储备政策
发改委：首四月审核 27 个固定资产投资项目 涉 5,737 亿人民币
王毅与德国外长通电话 称冀尽快妥善解决电动车反补贴案
内地首四月证券交易印花税收按年增 57.8% 一般税收收入跌 2.1%
国家能源局：4 月全社会用电量按年增 4.7%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)混元发布游戏视觉生成平台 为首个工业级 AIGC 游戏内容生产引擎
网易(09999.HK)发布九款最新游戏 涉三国、太空、生活模拟及海洋冒险等题材
比亚迪(01211.HK)与神州租车签署战略合作协议
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 65.52 万股 涉资约 999 万美元
港铁(00066.HK)旗下 MTR Lab 与内地创科孵化器启迪之星建夥伴关系
小米集团(01810.HK)小米汽车二期工厂已处于收尾状态
小米集团(01810.HK)雷军：小米 3nm 制程手机晶片「玄戒 01」已开始大规模量产
上海医药(02607.HK)利伐沙班片获美国 FDA 批准新药申请
北海康成(01228.HK)：治疗戈谢病创新药戈芮宁在中国获批上市
国泰航空(00293.HK)4 月份载客 237.35 万人次 增加 36.3%
涂鸦智能(02391.HK)推出开源框架——TuyaOpen!
百果园集团(02411.HK)於昨日已批准实行 H 股全流通的建议
万国数据(09698.HK)第一季纯利 7.63 亿人民币 亏转盈
中联重科(01157.HK)拟 16 亿人民币增持中联重科融资租赁 81%
金风科技(02208.HK)建议回购 A 股 资金上限 5 亿人民币
越秀交通基建(01052.HK)广州北二环高速 2 月路费收入按年升 26.6%
和誉(02256.HK)肿瘤药物匹米替尼获国家药监局批准纳入优先审评
钟睺睺：农夫山泉(09633.HK)目前所有产品是无法代工的

同程旅行(00780.HK)：五一假期後机票及酒店价格大幅回落 酒店及国际机票均减半
 粤丰环保(01381.HK)私有化计划获大法院批准
 安德利果汁(02218.HK)2024 年度末期息每 10 股派 2.5 元人民币

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
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	2025/5/22	2025/5/27
恒瑞医药	2070	医药	41.45-44.05	200	2025/5/20	2025/5/23

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21日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	五月十六	--	1.10%

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	1.5	10	5	29
恒生国企指数	HSCEI	1.5	8	3	33
恒生科技指数	HSCEI	1.2	7	-3	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	14	6	46
阿里巴巴	9988 HK	2.1	11	0	63
百度集团	9888 HK	1.6	7	-2	-18
小米集团	1810 HK	4.7	27	21	187
京东集团	9618 HK	2.4	-9	-13	10
网易	9999 HK	1.5	24	19	29
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.5	18	25	102
小鹏汽车	9868 HK	-0.1	-2	17	140
吉利汽车	0175 HK	2.6	21	17	107
长城汽车	2333 HK	2.0	0	0	7
广汽集团	2238 HK	0.4	-2	-12	-7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.1	13	33	-1
中国生物制药	1177 HK	3.0	12	26	47
药明生物	2269 HK	1.7	14	3	71
海吉亚医疗	6078 HK	2.0	9	2	-56
巨星传奇	6683 HK	2.1	23	7	-57
华润啤酒	0291 HK	0.4	-4	3	-26
周大福	1929 HK	-0.4	14	41	11
安踏体育	2020 HK	-0.1	4	7	3
361度	1361 HK	2.6	6	13	2
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.9	7	-16	9
特斯拉	TSLA US	0.5	51	2	94
英伟达	NVDA US	-0.9	39	0	45
赛富时	CRM US	0.1	22	-7	1
微软	MSFT US	-0.2	28	12	10
新股/次新股					
宁德时代	3750. HK	16.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.6	31.5	/	/
地平线	9660. HK	1.2	30.1	6	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月20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。