

2025 年 5 月 22 日 星期四

港股回顾

周三港股续涨，恒生指数收盘涨 0.62% 报 23827.78 点，恒生科技指数涨 0.51%，恒生中国企业指数涨 0.84%。全日市场成交额 2163 亿港元，南向资金净买入额为 14.27 亿港元。黄金股、医药股涨幅居前，亚盛医药-B 涨超 11%，紫金矿业、招金矿业涨近 8%。宁德时代上市次日涨超 10%。阿里影业涨近 23%，连续第二日大涨，公司拟改名为大麦娱乐。

美股市场

美国国债孳息率再上扬，30 年期债息率周三回升至 5% 以上，基准 10 年期债息率超过 4.5%。美股周三下跌。道指、标普 500 指数及纳指分别收跌。Alphabet (GOOG.US) 升逾 2%，在纳指 100 成分股中跑出；Meta (META.US) 升 1%。业绩股方面，零售商 Target (TGT.US) 上财季盈收逊预期，同时下调全年销售预测，该股跌逾 6%。Lowe' (LOW.US) 首季盈利胜预期兼维持全年盈测，该股跌逾 1%。羽绒服服装商 Canada Goose (GOOS.US) 业绩超出预期，但称由於宏观经济不确定，撤回全年业绩指引，该股早段爆升逾 20%。

市场展望

比亚迪股份涨超 4% 再创历史新高，H 股较 A 股溢价超 5%，溢价幅度达到历史最高水平。这也再度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，其港股股价或可以相对 A 股产生溢价效应。近期有色金属板块涨幅领先，晨报于 4 月 14 号和 23 号分别推荐的紫金矿业 (2899HK) 及中国有色矿业 (1258HK) 已分别累涨 14.2% 和 18.8%。

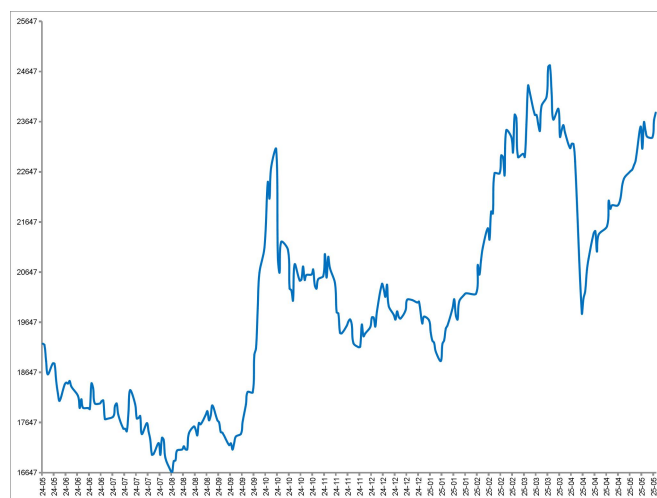
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23827.78	0.62	18.78
恒生国企指数	8660.94	0.84	18.81
恒生科技指数	5342.41	0.51	19.57
上证综合指数	3387.57	0.21	1.07
万得中概股100	2790.23	-0.79	14.02
道琼斯	41860.44	-1.91	-1.61
标普500指数	5844.61	-1.61	-0.63
纳斯达克指数	18872.64	-1.41	-2.27

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.34	-1.11	-14.47
黄金	3316.60	0.97	25.58
铜	9487.00	-0.34	8.20

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.7	7.8	26.6
医疗保健行业	2.0	4.0	32.5
能源业	1.5	7.8	-3.6
非必需性消费行业	1.3	7.6	21.9
地产建筑行业	0.5	2.6	6.1
工业行业	0.4	5.2	3.1
金融行业	0.3	8.3	16.1
资讯科技行业	0.3	7.4	28.6
公用事业	0.2	3.5	3.0
电讯行业	0.1	7.5	15.3
综合行业	0.1	4.0	5.4
必需性消费行业	-0.4	1.6	11.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，5月首18日，全国乘用车新能源市场零售48.4万辆，按年增长32%，按月增长15%，全国新能源市场零售渗透率52%，今年以来累计零售380.8万辆，按年增长35%。全国乘用车厂商新能源批发46.7万辆，按年增长23%，按月持平，新能源厂商批发渗透率54.4%，今年以来累计批发444.8万辆，按年增长40%。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

国家商务部公布，中国—东盟经贸部长特别会议昨日以线上方式举行，双方经贸部长共同宣布全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。3.0版谈判于2022年11月启动，历经近两年时间、9轮正式谈判，于2024年10月实质性结束。在各国经贸部长全力协调和共同推动下，双方全面完成谈判，向签署升级议定书的目标又迈出关键一步。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
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

泛欧 Stoxx600 指数收市无变动 马莎百货倒升近 2%
美 20 年期国债拍卖结果不佳 30 年期债息率升至 5.1 厘
美国原油期货收跌超 0.7%，纽约天然气跌超 1.7%
比特币期货一度涨穿 11 万美元
英国 4 月通胀按年加快至 3.5% 较预期高
英国四月核心通胀率按年增长至 3.8%，高於之前的 3.4%。预测值为 3.6%
特朗普“晚宴”将在北京时间 23 日清晨举行
中国与东盟十国全面完成中国—东盟自贸区 3.0 版谈判
马来西亚政府：7 月将发布激励措施促进国内半导体产业发展
澳门 4 月入境旅客共约 309.28 万人次 按年上升 18.9%
澳门统计暨普查局：Q1 零售业销售额为 175.8 亿澳门元 同比减少 15%
香港财政司陈茂波：拟为合资格大宗商品交易活动提供半税优惠 料年底提交草案
GUM：5 月强积金综合指数升至 259 点 人均回报赚 9683 港元
香港立法会通过《稳定币条例草案》 预计将在今年内生效
国务院免去王建军中证监副主席职务
中国乘联会：5 月首 18 日新能源车零售按年增长 32%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购 96.3 万股
比亚迪(01211.HK)欧洲推平价电动车海豚 Surf
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 64.08 万股 涉资约 999 万美元
港铁(00066.HK)未来三年资本开支 908 亿元 有需要或重启以股代息
华润医药(03320.HK)旗下地诺孕素片取得俄罗斯药品注册证书
石四药集团(02005.HK)两药物取得国家药监局生产注册批件
百度(09888.HK)：Q1 萝卜快跑自动驾驶订单超过 1.4 亿单，同比增 75%
百度(09888.HK)首季非公认会计准则净利润跌按年 7.7%至 64.7 亿人民币 胜预期
诺诚健华(09969.HK)Minjuvi 与来那度胺联合治疗已获国家药监局批准治疗淋巴瘤患者
阿里影业(01060.HK)拟改名为大麦娱乐
小鹏汽车(9868.HK)一季度总收入达到 158.1 亿元，同比大幅增长 141.5%
小鹏汽车(9868.HK)Q4 将发布基于鲲鹏混动平台打造的大型 SUV 新品
小鹏汽车(9868.HK)计划于明年内推出面向工业和商业场景的人形机器人
滔搏(06110.HK)全年纯利 12.86 亿人民币跌 41.9% 连特别息派 14 分
特海国际(09658.HK)首季纯利 1,194 万美元 亏转盈
宝尊电商(09991.HK)第一季亏损收窄至 6,308 万人民币
药师帮(09885.HK)回购合共 75 万股 董事增持 10 万股

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22日	美国	芝加哥联储全美活动指数	四月	--	-3.00%
5月22日	美国	周度首次申领失业救济人数	五月十七	--	229k
5月22日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	五月十七	--	230.50k
5月22日	美国	持续领取失业救济人数	五月十日	--	1881k
5月22日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	五月初值	--	5020.00%
5月22日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	五月初值	--	50.8
5月22日	美国	标普全球-美国综合 PMI	五月初值	--	50.6
5月22日	美国	二手房销量年率	四月	4.15m	4.02m
5月22日	美国	旧宅销售 月环比	四月	0.032	-5.90%
5月22日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	五月	--	-400.00%
5月22日	美国	彭博5月美国调查	-		

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	0.6	13	4	29
恒生国企指数	HSCEI	0.8	11	2	32
恒生科技指数	HSCEI	0.5	11	-5	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	17	4	43
阿里巴巴	9988 HK	1.2	17	-3	64
百度集团	9888 HK	-1.9	7	-5	-20
小米集团	1810 HK	-0.6	32	13	184
京东集团	9618 HK	0.7	-3	-12	10
网易	9999 HK	0.8	26	17	27
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.0	27	27	108
小鹏汽车	9868 HK	0.0	6	13	142
吉利汽车	0175 HK	3.1	32	15	111
长城汽车	2333 HK	-0.5	4	-2	2
广汽集团	2238 HK	0.7	1	-10	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	20	35	1
中国生物制药	1177 HK	0.2	16	25	39
药明生物	2269 HK	2.3	22	2	69
海吉亚医疗	6078 HK	2.0	14	6	-58
巨星传奇	6683 HK	12.9	45	23	-52
华润啤酒	0291 HK	-1.1	-3	4	-30
周大福	1929 HK	2.8	20	39	13
安踏体育	2020 HK	5.8	10	14	8
361度	1361 HK	-0.7	8	14	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.3	1	-18	6
特斯拉	TSLA US	-2.7	41	1	91
英伟达	NVDA US	-1.9	33	1	39
赛富时	CRM US	-2.0	16	-8	-1
微软	MSFT US	-1.2	24	12	7
新股/次新股					
宁德时代	3750. HK	10.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-0.2	57.5	/	/
地平线	9660. HK	-0.5	36.4	-1	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月21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。