

2025 年 5 月 26 日 星期一

港股回顾

上周五港股指数涨跌不一。收盘恒生指数涨 0.24%，国企指数涨 0.31%，恒生科技指数跌 0.09%。分板块看，影视股再度上扬。阿里影业（1060HK）涨 8.45%，近 4 个交易日上涨 63.83%。光伏太阳能概念股福耀玻璃（3606HK）涨 4.64%。医药外包概念表现活跃，泰格医药（3347HK）涨 8.35%，昭衍新药（6127HK）涨 7.34%。此外，部分核电概念股也涨幅居前，中广核矿业（1164HK）涨 8.5%。

美股市场

美国总统特朗普表示，与欧盟贸易谈判陷入僵局，建议对欧盟征收 50% 的关税，将于 6 月 1 日起实施。上周美股三大股指全线下跌，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数上周累计下跌 2.47%、2.47%、2.61%。美国大型科技股多数下跌，万得美国科技七巨头指数上周累计下跌 2.77%。苹果上周累计跌超 7%，特斯拉、英伟达跌逾 3%，亚马逊、Meta 跌超 2%。特朗普批准日本制铁与美国钢铁（X.US）合并后，美钢股价上周五尾市飙升 21%。

市场展望

上周五恒瑞医药（1276HK）在港交所上市，总募资达到 98.9 亿港元，成为近五年港股医药板块最大 IPO。当日股价收盘大涨 25.2%。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 15.2% 和 17.6%。

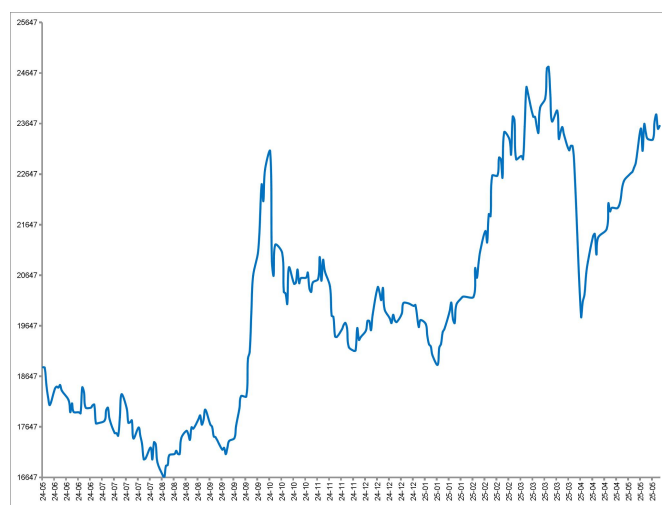
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23601.26	0.24	17.65
恒生国企指数	8583.86	0.31	17.75
恒生科技指数	5246.87	-0.09	17.43
上证综合指数	3348.37	-0.94	-0.10
万得中概股100	2778.79	-0.02	13.56
道琼斯	41603.07	-0.61	-2.21
标普500指数	5802.82	-0.67	-1.34
纳斯特克指数	18737.21	-1.00	-2.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.76	0.92	-13.89
黄金	3357.70	1.90	27.14
铜	9614.00	1.19	9.65

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.7	7.6	-3.8
原材料行业	0.7	8.7	27.6
医疗保健行业	0.5	3.6	31.9
金融行业	0.3	8.3	16.2
非必需性消费行业	0.2	6.0	20.1
资讯科技行业	0.1	6.1	27.0
工业行业	0.1	4.4	2.2
电讯行业	0.0	6.4	14.2
综合行业	-0.1	3.2	4.6
地产建筑行业	-0.1	1.1	4.5
必需性消费行业	-0.4	-0.2	9.0
公用事业	-0.4	2.5	2.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

受市场避险情绪升温影响，上周黄金、日元等避险资产价格上涨。此外，美元指数跌破 100 整数关口。贵金属方面，上周，伦敦现货黄金、COMEX 黄金期货价格均实现上涨。伦敦现货黄金价格上周最高触及 3365.93 美元/盎司，COMEX 黄金期货最高一度至 3366.5 美元/盎司，两者均创下 5 月 9 日以来新高，上周分别上涨 155.739 美元/盎司、170.5 美元/盎司，涨幅为 4.86%、5.35%。上周五收盘，纽约期铜日内涨幅达 4%，报 4.867 美元/磅。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也都有较好表现，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)**

5 月 25 日，上海证券交易所主板上市公司中科曙光（603019.SH）与科创板上市公司海光信息（688041.SH）共同宣布，两家公司拟进行战略重组。中科曙光在高端计算、存储、云计算等领域具有深厚积累，海光信息专注于国产架构 CPU、DCU 等核心芯片设计。中科曙光与海光信息进行整合，将优化从芯片到软件、系统的产业布局，汇聚信息产业链上下游优质资源，全面发挥龙头企业引领带动作用，实现产业链“强链补链延链”。我国 ICT 行业具有多家龙头企业，信息产业龙头企业的整合壮大将有利推进我国算力产业融合发展以及整体竞争力，建议关注相关龙头公司：**中兴通讯(0763HK)**、**中芯国际(0981HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
洛阳钼业 (3993HK)	公司属于有色金属矿采选业，主要业务分布于亚洲、非洲、南美洲、大洋洲和欧洲五大洲，是全球领先的钨、钴、铌、钼生产商和重要的铜生产商，亦是巴西领先的磷肥生产商，同时公司基本金属贸易业务位居全球前三。十余年来公司精准把握扩张周期，多次在铜价周期底部完成世界级矿山并购。现已成长为全球前十的铜生产商同时拥有国内钨钼业务及巴西铌磷业务板块，实现多元化的金属资源布局。公司同步构建全球金属贸易网络，涵盖先进的仓储和物流体系，以实现贸易与矿业板块的战略协同。受益于公司铜钴产品放量及铜价趋势性上涨，近年来公司业绩实现持续增长。2020-2024 年公司营收 CAGR 达公司归母净利润 CAGR 达 55.3%。公司在刚果（金）运营两座世界级矿山 TFM 和 KFM。截至 2024 年底，公司 TFM 铜金属资源量达 3013.94 万吨，KFM 铜金属资源量达 430.51 万吨。随着 TFM 及 KFM 投产达产，公司铜钴产量实现持续增长，目前已在刚果（金）合计形成 6 条生产线、60 万吨以上的年产铜能力。公司积极筹备新一轮扩产改造项目。公司规划远期实现年产铜金属 80-100 万吨 随着公司资源潜力释放，预计铜产能空间进一步向上打开。当前公司股价对应 Wind 一致预期 2025 年净利润的 PE 仅为 8 倍左右，估值较为低估，建议积极关注。	6.9/5.7 HKD

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。

财经要闻

道指收跌 256 点 苹果挫 3% 美钢飙升两成
泛欧 Stoxx600 指数收挫近 1% 汽车股受压
美元跌至 2023 年 12 月以来的最低水平
离岸人民币一度涨向 7.17 元，创去年 11 月以来新高
纽约期金上周涨 5.4%，报 3358.60 美元/盎司
特朗普同意把对欧盟货品五成关税押后至 7 月 9 日
美国 4 月新屋销售大增 10.9% 超预期
美国 4 月关税法案生效 海关每日关税收入增至 165 亿美元新高
欧盟扩大对 Visa 及 Mastercard 反垄断调查
德国首季 GDP 终值向上修订 按季转升 0.4% 胜预期
俄方称愿在互换战俘完成后提交和平条约备忘录草案
巴基斯坦延长对印度航班禁飞令至 6 月 23 日
4 月澳门综合消费物价指数同比上升 0.23% 环比回升 0.16%
李家超：将香港打造成为区内的跨境电商物流配送中心
陈茂波：今年以来香港新股集资额超 760 亿 同比增逾 7 倍
中国今年前 4 月累计生产原煤 15.85 亿吨
何立峰晤美国花旗集团董事长等 欢迎外资金融机构来华投资
国家网信办整治网上金融信息乱象 关闭非法荐股等账号及网站
广州游戏出海指数发布：策略类游戏领跑 AI 成增长引擎

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 斥 5 亿元回购 97 万股
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 65.84 万股 涉资约 999 万美元
比亚迪(01211.HK) 22 款车型减价 最高优惠达 5.3 万人民币
中国通号(03969.HK) 3 至 4 月中标重要项目总额 37.89 亿人民币
中国海外(00688.HK) 以约 8.6 亿元夺市建局山东街/地士道街项目
紫金矿业(02899.HK)：卡莫阿-卡库拉铜矿暂停部分井下采矿
华润置地(01109.HK) 斥 2 亿人民币收购北京医药产业基地两地块
中国电力(02380.HK) 4 月售电量按年减少 5.94%
和铂医药(02142.HK)：MES0C2 首次人体 I 期临床研究设计将於 ASCO 年会发表
中国生物制药(01177.HK) 贝莫苏拜单抗联合治疗肺癌试验组总体安全性良好
名创优品(09896.HK) 首季纯利 4.16 亿元人民币 按年跌 28.5%
远大医药(00512.HK) 创新眼科药 GPN01768 获批澳门上市
海螺水泥(00914.HK) 签订工程项目合同 价格不超过 1.22 亿人民币
龙源电力(00916.HK) 收到天津电力业绩补偿款 8,910.5 万人民币
同程旅行(0780.HK) 2025 年一季度财报：实现营收 43.77 亿元，同比增 13.2%
创梦天地(01119.HK) 完成配售 1 亿股 所得推进竞技射击游戏《卡拉彼丘》
环球新材(06616.HK) 附属七色鹿寨获第三方增资 5 亿人民币
金朝阳集团(00878.HK) 私有化计划失败
广骏集团控股(08516.HK) 10 合 1 后 2 供 5 每股 0.67 元筹 2750 万元

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
手回集团*	2621	互联网保险	6.48-8.08	400	2025/5/27	2025/5/30
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

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	0.2	9	5	23
恒生国企指数	HSCEI	0.3	8	3	27
恒生科技指数	HSCEI	-0.1	7	-5	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.3	13	7	39
阿里巴巴	9988 HK	-0.3	8	-2	50
百度集团	9888 HK	0.5	2	-3	-23
小米集团	1810 HK	-0.4	19	8	174
京东集团	9618 HK	-0.5	1	-12	5
网易	9999 HK	1.1	19	21	25
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.0	24	24	112
小鹏汽车	9868 HK	-3.9	8	16	156
吉利汽车	0175 HK	1.0	29	17	109
长城汽车	2333 HK	2.4	9	5	-2
广汽集团	2238 HK	1.1	1	-9	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.2	9	35	1
中国生物制药	1177 HK	-0.7	9	27	39
药明生物	2269 HK	-0.8	11	-2	69
海吉亚医疗	6078 HK	4.5	8	-12	-57
巨星传奇	6683 HK	-7.9	71	38	-45
华润啤酒	0291 HK	0.2	-10	3	-31
周大福	1929 HK	-3.3	14	42	12
安踏体育	2020 HK	0.3	5	14	6
361度	1361 HK	-1.1	5	13	-3
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.0	-6	-19	3
特斯拉	TSLA US	-0.5	31	17	88
英伟达	NVDA US	-1.2	23	0	38
赛富时	CRM US	-3.6	3	-11	-3
微软	MSFT US	-1.0	16	13	5
新股/次新股					
恒瑞医药	1276. HK	25.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-1.3	40.9	/	/
地平线	9660. HK	-2.7	43.7	4	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月23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。