

2025 年 5 月 27 日 星期二

港股回顾

周一港股大盘回调，收盘恒生指数跌 1.35%报 23282.33 点，恒生科技指数跌 1.7%，恒生中国企业指数跌 1.7%。大市成交 2235 亿港元。南向资金净卖出额为 15 亿港元。比亚迪在售车型全线降价引发汽车股集体下挫，其中吉利汽车跌逾 9%领跌蓝筹，比亚迪股份、零跑汽车跌逾 8%。科技股及医药股走低。核电股逆市走强，中核国际涨近 130%，中广核矿业涨逾 8%。

美股市场

周一美股因假日休市。

市场展望

近期港股市场迎来多家 A 股行业龙头公司 IPO 上市并引发市场热度。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 13.5% 和 17.0%，本周推荐的另一矿业龙头洛阳钼业 (3993HK) 周一逆势收涨 3.0%。

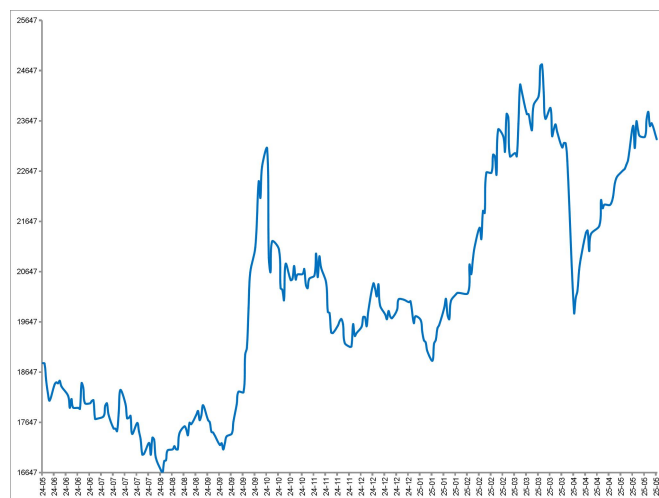
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23282.33	-1.35	16.06
恒生国企指数	8437.64	-1.70	15.74
恒生科技指数	5157.65	-1.70	15.43
上证综合指数	3346.84	-0.05	-0.15
万得中概股100	2778.79	/	13.56
道琼斯	41603.07	/	-2.21
标普500指数	5802.82	/	-1.34
纳斯特克指数	18737.21	/	-2.97

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

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	1.2	7.7	15.6
必需性消费行业	0.6	0.4	9.7
能源业	0.5	8.2	-3.4
地产建筑行业	0.1	1.2	4.6
原材料行业	-0.1	8.5	27.4
工业行业	-0.2	4.1	2.0
公用事业	-0.3	2.3	1.8
金融行业	-0.4	7.9	15.7
综合行业	-0.4	2.7	4.1
资讯科技行业	-1.7	4.2	24.8
医疗保健行业	-2.4	1.1	28.8
非必需性消费行业	-2.7	3.1	16.9

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

腾讯(0700HK)宣布，其自研大模式「混元」将发力全模态领域，并计划推出全球首个全模态模式「混元-0」。据悉，以混元为基础的首个端对端语音通话模式 Hunyuan-Voice 最快將於 6 月在腾讯元宝 App 上线，与豆包 AI 视讯通话功能竞争。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于 DeepSeek 等大模型的消费者端应用，建议关注相关公司：腾讯控股(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)

中国软件国际(0354HK)发布公告，公司与深圳开鸿数字产业发展有限公司共同发布了全国首款面向开发者的开源鸿蒙学习平台——开鸿 Bot 系列产品。此次发布于 5 月 24 日进行，标志着公司在软硬一体化领域的重要进展，旨在为开发者提供更智能的开发工具和产品。开鸿 Bot 系列产品搭载了 KaihongOS 桌面版，具备多设备协同互联的分布式能力，能够与平板、大屏、音箱等设备组成“超级设备”。此外，该系列产品内置 AI 键，可一键唤起开鸿智能助手，并支持集成接入多个主流国产大模型，提高开发与办公效率。产品还全面支持 HarmonyOS 生态应用的互联流转，未来将可同步接入华为应用市场，实现多市场分发。公司此次发布标志着桌面级开源鸿蒙的跨平台能力持续演进，将加速鸿蒙业务的布局和推广，建议关注鸿蒙产业链软件龙头公司：中国软件国际(0354HK)、金蝶国际(0268HK)

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

财经要闻

法德股市升 1.2%及 1.7% 英国假期休市
美国数百万人因未能偿还学生贷款而陷入信用不良
乌遇开战以来最大规模空袭 特朗普：考虑对俄施加更多制裁
美共和党参议员称有足够票数阻止特朗普税收与支出法案通过
欧央行首席经济学家有信心服务业通胀今年内缓和
日本 3 月领先指标终值向上修订至 108.1
伊朗：不会暂停铀浓缩以换取与美国达成协议
李家超：打造香港成为区内跨境电商物流配送中心 推动数字贸易发展
港元 1 个月拆息跌穿 0.57 厘 隔夜拆息创 19 年新低
本港 4 月整体出口货值上升 14.7% 有形贸易逆差 160 亿港元
国家卫健委曹雪涛：对香港医疗卫生事业发展充满信心
李强赴马来西亚出席东盟-中国-海合会峰会
内地拟到 2030 年培育约百家全国数智供应链领军企业
国家电影局：鼓励港澳服务提供者於内地开展电影制作业务

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购约 97.9 万股
腾讯(00700.HK)应用宝全面开放跨端生态
紫金矿业(02899.HK)分拆子公司紫金黄金国际至香港联交所上市
派格生物医药(02565.HK)公开发售超购 742 倍 一手中签率 8%
美团(03690.HK)王兴：将不惜代价赢得竞争 料第二季核心本地商业营业利润按年大降
美团(03690.HK)首季经调整溢利按年升 46% 收入增 18%
小米集团(01810.HK)小米 YU7 车型将亮相粤港澳大湾区车展
小米集团(01810.HK)：「玄戒 01」不是向 ARM 订制
携程集团(09961.HK)将设立 10 亿人民币旅游创新基金
安能物流(09956.HK)首三月经调整净利润 2.42 亿人民币 增长 15.9%
复宏汉霖(02696.HK)HLX22 用于胃癌治疗获欧盟授予孤儿药资格认定
中国软件国际(00354.HK)携手深开鸿发布开鸿 Bot 系列产品
和誉医药(02256.HK)依帕戈替尼获 CDE 批准治疗 HCC 突破性疗法认定
雅各臣科研制药(02633.HK)料 2025 财年纯利升逾 10% 持续经营业务溢利增逾 40%
维他奶(00345.HK)料年度纯利按年最多升约 1.1 倍
神州控股(00861.HK)股东拟增持公司股份
和谐汽车(03836.HK)3.3 亿人民币向主席售 iCar Group 45% 料收益约 8,890 万人民币
晶泰控股(02228.HK)联合创始人自愿延长禁售承诺
阜博集团(03738.HK)折让逾 9.3%配股 净筹 5.13 亿元
国泰航空(00293.HK)捐赠飞机餐未开封食品饮料 10 年来达 2250 吨
百盛集团(03368.HK)首季少赚 82.31% 同店销售跌 19.2%

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
5月27日	美国	耐用品订单环比	四月初值	--	9.20%
5月27日	美国	耐用消费品(除运输类)	四月初值	--	0
5月27日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	四月初值	--	0.001
5月27日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	四月初值	--	0.20%
5月27日	美国	FHFA 房价指数月环比	三月	--	0.10%
5月27日	美国	房屋价格购买指数季环比	第一季	--	0.014
5月27日	美国	标普 CoreLogic CS 20个城市	三月	--	0.40%
5月27日	美国	标普 CoreLogic CS 20城市同	三月	--	4.50%
5月27日	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	三月	--	3.87%
5月27日	美国	世界大型企业研究会消费者信	五月	--	8600.00%
5月27日	美国	经济咨商局当前状况	五月	--	133.5
5月27日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	五月	--	-3580.00%

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	-1.4	5	-1	22
恒生国企指数	HSCEI	-1.7	4	-3	25
恒生科技指数	HSCEI	-1.7	2	-12	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.5	8	0	36
阿里巴巴	9988 HK	-1.6	1	-16	45
百度集团	9888 HK	-1.4	-3	-8	-25
小米集团	1810 HK	-3.2	8	-1	157
京东集团	9618 HK	-1.7	-2	-18	3
网易	9999 HK	0.4	18	20	24
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-8.6	9	8	94
小鹏汽车	9868 HK	-4.4	-5	5	144
吉利汽车	0175 HK	-9.5	14	5	84
长城汽车	2333 HK	-5.5	2	-2	-14
广汽集团	2238 HK	-1.8	-2	-13	-13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.5	6	30	2
中国生物制药	1177 HK	-2.9	6	22	35
药明生物	2269 HK	-3.1	2	-11	59
海吉亚医疗	6078 HK	-5.1	3	-16	-60
巨星传奇	6683 HK	-4.1	61	35	-49
华润啤酒	0291 HK	0.4	-9	4	-30
周大福	1929 HK	-1.1	22	38	10
安踏体育	2020 HK	-1.2	1	12	6
361度	1361 HK	-1.4	1	11	-5
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	-6	-19	3
特斯拉	TSLA US	0.0	31	17	88
英伟达	NVDA US	0.0	23	0	38
赛富时	CRM US	0.0	3	-11	-3
微软	MSFT US	0.0	16	13	5
新股/次新股					
恒瑞医药	1276. HK	-2.6	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-5.0	25.0	/	/
地平线	9660. HK	-6.4	21.5	-12	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月26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，只作参考用途。)

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。