

2025 年 5 月 28 日 星期三

港股回顾

周二港股股指震荡上涨，收盘恒生指数涨 0.43% 报 23382 点，恒生科技指数涨 0.48%，恒生中国企业指数涨 0.38%。大市成交 2032.68 亿港元。南向资金净买入额为 119.75 亿港元。医药股表现强势，石药集团涨近 6% 领涨蓝筹，中国生物制药涨逾 4%，翰森制药涨逾 3%。新股方面，吉宏股份上市首日涨逾 39%，派格生物医药-B 跌近 26%。

美股市场

美股周二收高，科技股领涨。道指涨 740.58 点，涨幅为 1.78%，报 42343.65 点；纳指涨 461.96 点，涨幅为 2.47%，报 19199.16 点；标普 500 指数涨 118.72 点，涨幅为 2.05%，报 5921.54 点。美股周二的行情逆转了上周的跌势。周一美股因阵亡将士纪念日休市。特朗普称赞美欧贸易谈判有积极进展，已决定推迟对欧盟征收高额关税。一位白宫官员称本周可能达成几项贸易协议。美国 5 月消费者信心指数超预期。本周投资者关注焦点之一是英伟达将在周三公布的财报，这家 AI 龙头预计第一季度收入将激增 65.9%。

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。今年医疗保健业板块涨幅领先，晨报于今年 1 月 2 号推荐的生物医药龙头公司石药集团 (1093HK) 已累涨 44.4%。

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	23381.99	0.43	16.56
恒生国企指数	8469.97	0.38	16.19
恒生科技指数	5182.60	0.48	15.99
上证综合指数	3340.69	-0.18	-0.33
万得中概股100	2692.53	-3.10	10.03
道琼斯	42343.65	1.78	-0.47
标普500指数	5921.54	2.05	0.68
纳斯特克指数	19199.16	2.47	-0.58

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.07	-0.75	-14.85
黄金	3299.70	-1.96	24.94
铜	9596.00	-0.15	9.44

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.6	3.7	32.1
必需性消费行业	1.0	1.4	10.8
电讯行业	0.8	8.5	16.5
非必需性消费行业	0.7	3.9	17.7
金融行业	0.4	8.3	16.2
资讯科技行业	0.4	4.6	25.2
能源业	0.2	8.3	-3.2
公用事业	0.0	2.2	1.7
工业行业	-0.1	4.0	1.9
地产建筑行业	-0.2	1.0	4.4
原材料行业	-1.6	6.8	25.3
综合行业	-2.0	0.6	2.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

香港万得通讯社报道，工业和信息化部、国家发展改革委、国家数据局印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》，目标是到 2027 年，电子信息制造业数字化转型、智能化升级的新型信息基础设施基本完善，规模以上电子信息制造业企业关键工序数控化率超过 85%，先进计算、人工智能深度赋能行业发展。典型场景解决方案全面覆盖，形成 100 个以上典型场景解决方案，服务能力明显增强，形成不少于 100 家面向电子信息制造业的专业化服务商“资源池”。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，电子信息制造业数字化转型提供软件行业业务增量，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

5 月 26 日，河南省人民政府办公厅发布《河南省提振消费专项行动实施方案》（以下简称《实施方案》），其中提到“稳定住房消费”。具体来看，《实施方案》提出了“因城施策出台更多增量政策”“加大购房优惠支持力度”“扩大住房公积金使用范围”等多项举措。除河南外，近期上海、湖北、广东、吉林等地也相继发布相关文件，将“稳定住房消费”“更好满足住房消费需求”列为提振消费专项行动的重要任务。近期全国房价跌幅持续收窄，同时优质供货有望吸引改善需求入市，城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：中国海外发展（0688HK）、华润置地（1109HK）

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

美欧贸易局势缓和 德国 DAX 指数创收市新高
OPEC+本周或宣布增产 油价低收 1%
美国 5 月谘商会消费信心升至 98
达拉斯联储 5 月制造业指数回升至负 15.3
日本 34 年来首次失去全球最大债权国地位
英国 5 月 CBI 零售销售差值降至负 27 符预期
欧元区 5 月经济景气指数升至 94.8 优于预期
欧元区 5 月消费者信心指数确认升至负 15.2 符预期
俄罗斯副总理：尚未就 OPEC+ 於 7 月起增产进行谈判
陈茂波：输入人才计划接获逾 47 万宗申请 逾 31 万宗已获批
香港政司：促进银发经济工作组就 5 个范畴提出 30 项措施
李强晤柬埔寨首相 吁加强团结协作反对单边主义
商务部：国家级经开区是投资中国优先选择
网信办进一步强化整治网站平台「开盒」乱象
国家市监局：强化反垄断和反不正当竞争 纵深推进全国统一大市场建设
乘联会崔东树：首四月汽车行业增收不增利 近期主流车企盈利压力急增

【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%
中兴通讯(00763.HK)与印尼 XLSMART 战略合作 拓绿色能源基础设施建设
阿里巴巴(09988.HK)与 SAP 战略合作 助力企业加速 AI 数码化进程
腾讯音乐(01698.HK)斥约 14 亿港元购 SM 娱乐股权
快手(01024.HK)首财季经调整利润净为 46 亿元人民币按年增长 4.5%
小米集团(01810.HK)卢伟冰：自研芯片表现超管理层预期 希望外界对该业务多一些耐心
小米集团(01810.HK)小米 YU7 预约咨询量超过同期 SU7 留资用户数达 3 倍左右
小米集团(01810.HK)首季经调整纯利增 64.5% 电动车及 AI 经营亏损 5 亿人民币
华润医药(03320.HK)旗下人免疫球蛋白(pH4)获药品注册证书
中国生物制药(01177.HK)TQB2102「HER2 双抗 ADC」I 期研究数据在 ASCO 年会公布
西锐飞机(02507.HK)今年首季实现飞机交付 150 架按年升一倍
荣昌生物(09995.HK)泰它西普获国家药监局批准在中国上市
周黑鸭(01458.HK)斥资 93 万元回购 35.4 万股
大悦城地产(00207.HK)首季合同销售总金额跌 65.85%
宏华集团(00196.HK)与中东客户签订销售协议 金额逾 15 亿人民币

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

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28日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	五月二十	--	-5.10%
5月28日	美国	里士满联储制造业指数	五月	-10	-13
5月28日	美国	里士满联储商业环境	五月	--	-30
5月28日	美国	达拉斯联储服务业活动	五月	--	-19.4

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	0.4	7	0	21
恒生国企指数	HSCEI	0.4	5	-2	23
恒生科技指数	HSCEI	0.5	4	-10	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.4	10	4	31
阿里巴巴	9988 HK	0.9	4	-13	51
百度集团	9888 HK	-0.1	-3	-9	-24
小米集团	1810 HK	0.5	7	0	160
京东集团	9618 HK	-1.0	3	-18	-1
网易	9999 HK	1.5	19	24	25
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.6	7	8	91
小鹏汽车	9868 HK	0.3	-5	5	140
吉利汽车	0175 HK	-1.7	15	3	81
长城汽车	2333 HK	-0.7	3	-5	-17
广汽集团	2238 HK	-0.7	-2	-13	-14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	5.8	12	36	8
中国生物制药	1177 HK	4.7	9	24	39
药明生物	2269 HK	2.6	4	0	63
海吉亚医疗	6078 HK	2.4	5	-10	-61
巨星传奇	6683 HK	-5.8	53	27	-56
华润啤酒	0291 HK	2.2	-6	2	-27
周大福	1929 HK	1.6	16	38	12
安踏体育	2020 HK	2.5	5	11	8
361度	1361 HK	1.4	5	11	0
美股科技					
苹果	AAPL US	2.5	-4	-16	8
特斯拉	TSLA US	6.9	27	29	109
英伟达	NVDA US	3.2	22	13	31
赛富时	CRM US	1.5	3	-6	0
微软	MSFT US	2.3	18	18	9
新股/次新股					
吉宏股份*	2603. HK	39.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	2.9	25.9	73.4	/
地平线	9660. HK	11.4	41.4	-7	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月27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。