

2025年5月29日 星期四

港股回顾

周三港股股指窄幅震荡，收盘恒生指数跌 0.53% 报 23258.31 点，恒生科技指数跌 0.15%，恒生中国企业指数跌 0.31%。全日市场成交额 1808 亿港元。南向资金净买入额为 35.78 亿港元。医药股表现疲软，翰森制药跌超 3%，一脉阳光跌超 8%，同源康医药-B 跌超 7%。汽车股多数下跌，影视娱乐、体育用品板块逆市走高，乐华娱乐涨超 13%，阿里影业涨逾 11%，欢喜传媒、特步国际涨超 7%。

美股市场

美股周三收跌。道指跌 0.58%，报 42098.70 点；纳指跌 0.51%，报 19100.94 点；标普 500 指数跌 0.56%，报 5888.55 点。会议纪要强调美联储将保持耐心，几乎所有委员担心通胀比预期顽固。美联储周三公布的会议纪要显示，决策者普遍认为经济不确定性支持他们在利率调整方面保持耐心。官员指出，由于关税政策的潜在影响，自 3 月上次会议以来，通胀与失业上升风险双双加剧，可能使美联储在“稳定物价”和“实现最大就业”这两个政策目标之间陷入两难抉择。市场关注欧美贸易谈判的积极进展迹象，并等待英伟达即将发布的财报。

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 36%。

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	23258.31	-0.53	15.94
恒生国企指数	8443.87	-0.31	15.83
恒生科技指数	5174.64	-0.15	15.81
上证综合指数	3339.93	-0.02	-0.35
万得中概股100	2653.89	-1.44	8.45
道琼斯	42098.70	-0.58	-1.05
标普500指数	5888.55	-0.56	0.12
纳斯特克指数	19100.94	-0.51	-1.09

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.86	1.59	-13.75
黄金	3284.40	-0.48	24.36
铜	9566.00	-0.32	9.10

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.3	2.7	12.2
能源业	0.8	9.2	-2.4
工业行业	0.6	4.7	2.5
综合行业	0.6	1.3	2.6
地产建筑行业	0.3	1.3	4.7
原材料行业	0.2	7.0	25.6
电讯行业	0.1	8.6	16.6
公用事业	-0.3	1.9	1.4
金融行业	-0.6	7.7	15.5
医疗保健行业	-0.7	3.0	31.1
资讯科技行业	-0.8	3.8	24.2
非必需性消费行业	-0.9	2.9	16.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国石油(00857HK)昨日发布 3,000 亿参数昆仑大模型, 当中有 100 个应用场景, 其中迭代升级 43 个、新增 57 个, 已全部投产。在油气勘探开发领域, 昆仑大模型构建智能化全波形反演应用场景, 提高了地震波波动方程求解效率, 实现了正反演全流程 10 倍以上的效率提升。在炼油化工领域, 炼化时序专业大模型支撑乙烷制乙烯工艺运行优化场景, 加快设备故障处置效率, 乙烯收率得到明显提升。在销售领域, AI 智能体嵌入加油站管理系统, 24 小时在线响应员工及客户需求。在装备制造领域, 昆仑大模型应用场景覆盖从设计到售後各个环节, 实现顶驱装备 CAD 设计图纸自动生成、输送管产品质量智能检测等智能化场景应用。我国的原油等传统行业通过“AI+”赋能自身业务和产品条线有助提高经营效率和经营利润率, 建议关注相关龙头公司: 中国海洋石油(0883HK)、中国石油(0857HK)

中欧半导体上下游企业座谈会昨日(27日)在北京召开。国家商务部相关司局、中国半导体行业协会、中国欧盟商会及逾 40 家中欧半导体上下游企业代表参会。会议就深化中欧半导体领域经贸合作进行交流。会议强调, 内地将继续扩大高水平对外开放, 支持中欧半导体企业充分发挥各自互补优势, 依法合规深化经贸合作, 坚决反对单边主义和霸凌行径, 努力维护全球半导体供应链安全与稳定。座谈会为中欧半导体上下游企业增进了解并提振贸易信心、深化交流合作将有助於为世界经济复苏增长注入新动力, 建议积极关注半导体产业龙头公司: 华虹半导体(1347HK)、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)	<p>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。</p>	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

德国 DAX 指数低收 国防股逆市升
美国上周 MBA 抵押贷款申请量降至三个月低 按息升至 6.98%
美国国家经济委员会主席：最快本周宣布多项贸易协议
东盟发布 5 年战略规划 目标跻身全球第四大经济体
伊朗：在铀浓缩权利上不会妥协 将果断回应任何威胁和施压
OPEC+ 将召开会议讨论产油配额 随后就 7 月是否增产做出决定
日本通过首部 AI 法案 应对滥用风险
印度 4 月工业生产年增长放缓至 2.7% 高预期
瑞士起草针对美国关税授权
澳门统计暨普查局：今年首四个月总出口货值 46.2 亿澳门元 同比上升 2.4%
香港保监局：正与业界研究能否引入香港市民使用大湾区养老设施
香港将成立海运港口发展局 巩固国际航运中心地位
差估署：本港 4 月私宅售价指数按月回升 0.35% 终止四个月跌势
财政部下周三在香港招标发行 125 亿元人民币国债
国家财政部：首四月国企利润总额按年跌 1.7% 资产负债率升 0.2 个百分点
中欧就深化半导体领域经贸合作进行交流
中国对沙特、阿曼、科威特及巴林 4 国试行免签
发改委与印尼国家经济委员会签合作备忘

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购约 98.5 万股
腾讯(00700.HK)混元发布并开源语音数字人模型
泡泡玛特(09992.HK)：独立饰品品牌 POPPOP 将开首间正店
泡泡玛特(09992.HK)公共事务总经理：IP 需长期投入不断吸引消费者
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 66.88 万股 涉资约 999 万美元
金山云(03896.HK)：第一季度总收入 19.7 亿元 同比增长 10.9%
中银航空租赁(02588.HK)：购买并长期租赁 9 架空客飞机
上海电气(02727.HK)土地获政府收储 涉资 2.4 亿人民币
快手(01024.HK)回购 146.9 万股 涉资 7,535 万元
东方证券(03958.HK)斥 1,510 万人民币回购 164 万 A 股
中国能源建设(03996.HK)附属中标中新建电力兵准区煤电项目
李嘉诚基金会上周共斥逾 1,884 万元增持长实(01113.HK)
商汤(00020.HK)与三门峡文旅集团打造「老子数字人」
药明巨诺(02126.HK)倍诺达新适应症上市许可申请获国家药监局受理
白云山(00874.HK)附属出售应收账款 涉约 4 亿人民币
大股东蔡文胜减持美图(01357.HK)980 万股 套现约 6,539 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

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29日	美国	FOMC 会议纪要	五月七日	--	--
5月29日	美国	GDP 环比折合年率	第一季	-0.30%	-0.30%
5月29日	美国	个人消费	第一季	1.70%	1.80%
5月29日	美国	GDP 价格指数	第一季	3.70%	3.70%
5月29日	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第一季	3.50%	3.50%
5月29日	美国	周度首次申领失业救济人数	五月二十	230k	227k
5月29日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	五月二十	--	231.50k
5月29日	美国	持续领取失业救济人数	五月十七	1888k	1903k
5月29日	美国	待定住宅销售量(月环比)	四月	-1.00%	6.10%
5月29日	美国	待定住宅销售未经季调同比	四月	--	-0.10%

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	-0.5	6	1	19
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	4	-1	22
恒生科技指数	HSCEI	-0.2	4	-9	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.2	7	5	29
阿里巴巴	9988 HK	-1.9	0	-11	38
百度集团	9888 HK	0.9	-6	-4	-26
小米集团	1810 HK	0.4	8	-3	160
京东集团	9618 HK	-1.4	2	-16	-3
网易	9999 HK	2.8	20	29	25
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.7	3	5	86
小鹏汽车	9868 HK	1.2	-2	1	140
吉利汽车	0175 HK	-2.3	10	-2	77
长城汽车	2333 HK	5.2	9	-2	-14
广汽集团	2238 HK	-0.4	-5	-10	-15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.2	12	36	8
中国生物制药	1177 HK	-1.4	6	25	38
药明生物	2269 HK	-1.3	3	0	66
海吉亚医疗	6078 HK	-3.4	3	-13	-61
巨星传奇	6683 HK	0.2	50	26	-54
华润啤酒	0291 HK	1.0	-4	8	-26
周大福	1929 HK	0.7	22	45	11
安踏体育	2020 HK	1.1	5	13	10
361度	1361 HK	-0.2	5	12	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	-5	-17	6
特斯拉	TSLA US	-1.7	25	22	99
英伟达	NVDA US	-0.5	24	8	27
赛富时	CRM US	-0.4	4	-7	2
微软	MSFT US	-0.7	17	15	7
新股/次新股					
吉宏股份	2603.HK	-6.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-4.2	25.6	69.2	/
地平线	9660.HK	-5.7	28.6	-20	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月28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。