

2025 年 5 月 30 日星期五

港股回顾

在近期港股大盘震荡之际，晨报再次提示积极布局。周四港股应声上涨。收盘恒生指数报 23573.38 点，上涨 1.35%；恒生国企指数上涨 1.37%；恒生科技指数上涨 2.46%。表现最好的三个指数为医疗保健、可选消费、信息技术，波幅依次为 3.44%、2.03%、1.17%。个股方面，石药集团（1093HK）最新公布业绩后股价大涨 11.7%。半导体板块亦有较好表现，华虹半导体（1347HK）大涨 6.0%。

美股市场

美法院裁定特朗普越权，下令禁实施对等关税，其后美国政府提出上诉，美股周四反覆上扬。道指高收 117 点或近 0.3%，报 42,215 点；纳指升幅回落，高收 74 点或 0.4%，报 19,175 点。标普 500 指数高收 23 点或 0.4%，报 5,912 点。英伟达（NVDA.US）首财季盈收胜预期，数据中心收益大增 73%，股价最终收涨 3.2%。科技股升幅减缓，特斯拉（TSLA.US、Meta（META.US）及亚马逊（AMZN.US）升不足 1%。业绩股方面，Salesforce 上调年度收入预测，股价跌 3.3%。惠普（HPQ.US）上季盈利及预测均逊预期，股价挫 8.3%。

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，以 36.5% 的涨幅位列 12 个行业指数中的首位。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 59.4%。

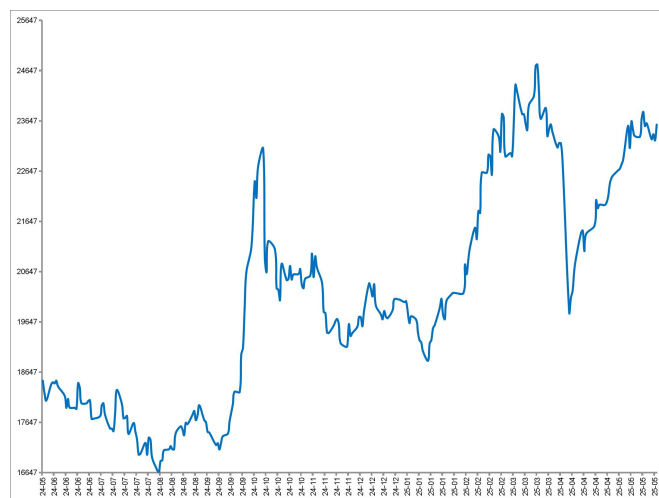
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23573.38	1.35	17.51
恒生国企指数	8559.71	1.37	17.42
恒生科技指数	5301.92	2.46	18.66
上证综合指数	3363.45	0.70	0.35
万得中概股100	2705.14	1.93	10.55
道琼斯	42215.73	0.28	-0.77
标普500指数	5912.17	0.40	0.52
纳斯特克指数	19175.87	0.39	-0.70

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.92	-1.49	-15.06
黄金	3342.60	0.61	26.57
铜	9567.00	0.02	9.11

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.1	7.2	36.5
非必需性消费行业	2.6	5.6	19.6
工业行业	1.7	6.5	4.3
金融行业	0.9	8.6	16.5
资讯科技行业	0.9	4.7	25.3
地产建筑行业	0.5	1.8	5.3
综合行业	0.5	1.8	3.1
原材料行业	0.3	7.4	26.0
能源业	0.2	9.5	-2.2
电讯行业	0.1	8.7	16.7
公用事业	0.0	1.9	1.4
必需性消费行业	-0.2	2.5	12.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

石药集团(1093HK)公布，目前正与若干独立第三方就三项潜在交易进行磋商，涉及有关集团若干产品(包括表皮生长因子受体抗体药物偶联物(EGFR-ADC)及由集团技术平台开发的其他药品)在开发、生产及商业化方面的授权及合作。每项潜在交易项下，可能应付予集团的潜在首付款、潜在开发里程碑付款及潜在商业化里程碑付款，合计可能达到约50亿美元。三项潜在交易中的其中一项目前已处于后期阶段，预计将于6月完成。2025年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会将于2025年5月30日至6月3日召开，预计和去年相比今年国产创新药重要数据将较多，有望为创新药板块带来正面催化，建议积极关注相关龙头公司：**复星医药(2196HK)**、**石药集团(1093HK)**

交通运输部初步预测，今年端午节假期，全社会跨区域人员流动量预计将达6.87亿人次，按年增长7.7%。期间，全国高速公路日均总流量预计4,070万辆，按年增约3%。预计客车流量的高峰将出现在假期首日(即5月31日)，达约3,800万辆。新能源汽车的日均流量预计830万辆，占日均总流量约21%，相较于去年同期的日均570万辆和14.4%占比，均有明显增长。我国今年旅游消费有望实现较好成长，建议关注旅游业平台性公司：**携程集团-S(9961HK)**、**同程旅行(0780HK)**

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

欧洲主要股指收盘普跌，德国 DAX30 指数跌 0.29%
美国首季经济萎缩 0.2% 降幅小于初值
特朗普：已警告以色列暂勿攻击伊朗
联储局古尔斯比：若取消关税 将重回减息轨道
美国国际贸易法院裁定对等关税为非法，超越总统权限，下令撤销对等关税
美国上周首次申请失业救济人数升至 24 万创一个月高位 超预期
美国 4 月待售房屋销售量降 6.3% 创一年来最大降幅 超预期
欧盟拟设规模至少百亿欧元基金 助科技初创企业发展
默茨承诺继续并扩大对乌军事援助 可打击俄军事目标以自卫
日本 5 月家庭消费者信心回升至 32.8 优于预期
李家超：对北部都会区步伐感心急如焚 希望探讨加快发展方法
李家超：在港设国际调解院带来深远利益 助提升国际地位
国家商务部：中方敦促美方彻底取消单边加征关税
欧盟对内地轮胎产品反倾销调查 国家商务部：坚决维护中企合法权益
内地下周调低国内航线燃油附加费 800 公里以下航线免收费
外长王毅抵港 今天出席国际调解院公约签署仪式
中国商务部：正推动早日完成与海合会自贸协定谈判

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购约 98.5 万股
腾讯(00700.HK)多款产品已接入 DeepSeek R1 最新版本
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 68.24 万股 涉资约 999 万美元
手回集团(02621.HK)公开发售获 990 倍认购 一手中签率 5%
石药集团(01093.HK)正就三项潜在交易进行磋商 潜在首付款等合计约 50 亿美元
蒙牛(02319.HK)斥资 256 万元回购 14.4 万股
美团(03690.HK)闪购 618 首日酒类成交额按年增 18 倍
李书福：吉利汽车(00175.HK)绝不参与内卷式恶性竞争
小鹏汽车(09868.HK)MONA M03 Max 上市一小时获大订逾 1.2 万辆
紫光股份(000938.SZ)向港交所提交 IPO 申请
百度(09888.HK)智能云千帆大模型平台、文小言全面接入 DeepSeek-R1-0528 最新模型
新奥股份(600803.SH)通过私有化新奥能源(02688.HK)议案 新奥股份将以介绍形式在港上市
中兴通讯(00763.HK)与 31 间企业启动低空产业生态平台
理想汽车(02015.HK)：争取海外市场销售份额达总销量 30%
联想集团(00992.HK)成梦工场首选计算服务、工作站及解决方案提供商
中国电力(02380.HK)30 万千瓦光伏项目落户新疆
海尔智家(06690.HK)：北美关税整个市场形势比较复杂 但公司处于有利的地位
中联重科(01157.HK)增持保险代理公司权益 涉资 9.04 亿人民币
国银金租(01606.HK)斥逾 13 亿人民币购新疆风力发电设备再租出
先瑞达医疗(06669.HK)外周刻痕球囊扩张导管 E-PERIDGE 注册申请获批
嘉和生物(06998.HK)治疗乳腺癌药物新药上市申请获内地批准
三一国际(00631.HK)首季纯利 6.35 亿人民币 按年升 23.2%

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
容大合众*	9881	计算机软硬件	10-12	500	2025/6/05	2025/6/10
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30日	美国	个人收入环比	四月	0.30%	0.50%
5月30日	美国	个人支出环比	四月	0.20%	0.70%
5月30日	美国	实际个人支出	四月	0.00%	0.70%
5月30日	美国	PCE 价格指数月环比	四月	0.10%	0.00%
5月30日	美国	PCE 价格指数同比	四月	2.20%	2.30%
5月30日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	四月	0.10%	0.00%
5月30日	美国	核心 PCE 价格指数同比	四月	2.50%	2.60%
5月30日	美国	先期商品贸易余额	四月	-\$143.0b	-\$162.0b
5月30日	美国	批发库存月环比	四月初值	0.40%	0.40%
5月30日	美国	零售库存月环比	四月	-0.10%	-0.10%
5月30日	美国	MNI 芝加哥 PMI	五月	45.1	44.6
5月30日	美国	密歇根大学消费者信心指数	五月终值	51	50.8
5月30日	美国	密歇根大学现况	五月终值	--	57.6
5月30日	美国	密歇根大学预期	五月终值	--	46.5
5月30日	美国	密歇根大学 1 年通胀	五月终值	--	7.30%
5月30日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	五月终值	--	4.60%

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	7	-1	20
恒生国企指数	HSCEI	1.4	6	-3	23
恒生科技指数	HSCEI	2.5	6	-11	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.9	8	3	30
阿里巴巴	9988 HK	2.1	3	-14	41
百度集团	9888 HK	2.7	-2	-5	-21
小米集团	1810 HK	-0.1	9	-8	160
京东集团	9618 HK	4.2	4	-20	-1
网易	9999 HK	1.9	23	28	26
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	7	4	82
小鹏汽车	9868 HK	5.2	4	-2	135
吉利汽车	0175 HK	0.3	12	-1	70
长城汽车	2333 HK	0.3	8	-2	-12
广汽集团	2238 HK	1.8	2	-11	-16
医药/消费					
石药集团	1093 HK	11.7	26	58	18
中国生物制药	1177 HK	5.5	15	28	44
药明生物	2269 HK	10.0	13	8	83
海吉亚医疗	6078 HK	3.3	7	-10	-60
巨星传奇	6683 HK	-2.7	43	17	-54
华润啤酒	0291 HK	-0.4	-4	4	-28
周大福	1929 HK	2.5	22	47	10
安踏体育	2020 HK	4.2	10	17	12
361度	1361 HK	3.5	7	13	0
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	-5	-16	6
特斯拉	TSLA US	0.4	23	26	103
英伟达	NVDA US	3.2	28	22	22
赛富时	CRM US	-3.3	0	-9	0
微软	MSFT US	0.3	17	18	7
新股/次新股					
吉宏股份	2603.HK	0.8	/	/	/
布鲁可	0325.HK	1.3	12.5	67.7	/
地平线	9660.HK	1.3	33.0	-23	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月29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。