

2025 年 6 月 2 日 星期一

港股回顾

上周五港股三大指数集体下滑。收盘恒生指数跌 1.2%，国企指数跌 1.49%，恒生科技指数跌 2.48%。港股通全天成交净买入 96.47 亿港元。电子元器件板块继续回调，其中舜宇光学科技（2382HK）跌 4.66%。此前，特朗普威胁对三星和其他 iPhone 制造商征收 25% 关税。电讯设备板块亦普遍承压。部分生物医药股逆市上涨。复星医药（2196HK）涨 9.89%，石药集团（1093HK）涨 6.3%。

美股市场

上周五美股三大指数收盘涨跌不一，道指涨 0.12%，纳指跌 0.32%，标普 500 指数跌 0.01%。热门科技股多数下跌，特斯拉、英特尔跌超 3%。热门中概股普遍下跌，金山云跌超 5%，哔哩哔哩跌超 4%。纵观 5 月，主要指数整体走势亮眼，标普 500 指数上涨 6.15%，纳指上涨 9.56%，道指上涨 3.94%。其中，标普 500 指数和纳指录得自 2023 年 11 月以来最大单月涨幅。纳斯达克中国金龙指数 5 月累计上涨 1.71%。

市场展望

在近期港股大盘震荡之际，晨报再次提示积极择优布局。南下港股通资金持续保持规模净流入，5 月份合计净买入达 456 亿港元。5 月份港股市场整体上涨，恒指、国企指数及科技指数月度分别上涨 5.29%、4.41% 和 1.14%。多个行业板块表现优异，其中万得医疗保健业指数 5 月份单月大涨 7.11%，自年初以来已累涨 36.38%。上周石药集团（1093HK）因业绩等因素催化股价大涨 32.14%，自晨报年初首周推荐以来已累涨 69.5%。

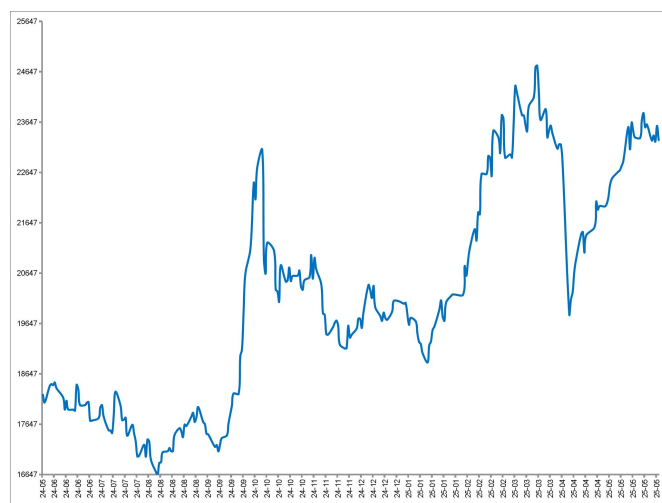
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23289.77	-1.20	16.10
恒生国企指数	8432.02	-1.49	15.67
恒生科技指数	5170.43	-2.48	15.72
上证综合指数	3347.49	-0.47	-0.13
万得中概股100	2645.21	-2.22	8.10
道琼斯	42270.07	0.13	-0.64
标普500指数	5911.69	-0.01	0.51
纳斯达克指数	19113.77	-0.32	-1.02

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.79	-0.25	-15.24
黄金	3313.10	-0.92	25.45
铜	9497.00	-0.74	8.31

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	0.6	2.4	5.9
综合行业	0.5	2.2	3.6
医疗保健行业	-0.1	7.1	36.4
金融行业	-0.2	8.4	16.3
公用事业	-0.4	1.5	1.0
能源业	-0.5	9.0	-2.6
电讯行业	-0.9	7.7	15.6
必需性消费行业	-1.4	1.1	10.4
原材料行业	-1.5	5.8	24.2
工业行业	-1.9	4.5	2.3
资讯科技行业	-2.4	2.2	22.4
非必需性消费行业	-2.6	2.9	16.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据《央视》报道，在当前复杂的全球贸易形势下，内地造船产业依旧表现出强劲的市场韧性与竞争力，走出产业加速度。中国船舶工业行业协会公布数据显示，今年首四个月，中国造船完工量、新接订单量和手持订单量分别达到 1,532 万载重吨、3,069 万载重吨和约 2.3 亿载重吨，分别占世界市场份额的 49.9%、67.6%和 64.3%，主要造船指标仍保持全球第一。当前全球船厂产能持续处于紧平衡状态，存量船队周期性更新需求释放，造船业景气周期仍将持续，建议关注造船业相关公司：中船防务（0317HK）、中集安瑞科（3899HK）

数据显示，5 月中国香港市场 IPO 累计募资金额超过 560 亿港元，创下 2021 年 3 月以来最大单月募资额，年迄今的累计募资规模逾 774 亿港元，已达去年全年水平的近九成。叠加人工智能投资热潮等的推动，港股今年表现已领涨亚洲市场，IPO 如火如荼的推进将进一步提升香港市场的深度和广度，随着优质资产供给的逐步改善，有望对更多资金产生虹吸效应。近期多家行业龙头公司实现“A+H”两地上市，将有利于增强港股市场丰富度，建议关注交易所及龙头投行公司：香港交易所（0388HK）、中金公司（3908HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
复星医药 (2196HK)	作为在我国医药行业处于较领先地位的上市公司，复星医药业务涉足广，涵盖医药制造与研发、医疗器械与诊断、医疗服务、医药商业多个领域，业务包含医药产业全产业链。2024 年工资在「4IN」（创新 Innovation、国际化 Internationalization、智能化 Intelligentization、整合 Integration）战略的指导下，秉承「创新转型、整合运营、稳健增长」的发展模式以及为股东创造价值的信念，持续推进创新转型，积极布局国际化，强化业务聚焦，推动整合式运营和效率提升。公司 2024 年实现 29.9 亿港元的净利润，其业绩的主要驱动因素是创新产品上市带来的产品结构优化和销售增长。报告期内，本集团核心品种创新型抗 PD-1 单抗斯鲁利单抗注射液（中国境内商品名：汉斯状）、CAR-T 细胞治疗产品奕凯达（阿基仑赛注射液）、止吐药物奥康泽（奈妥匹坦帕洛诺司琼胶囊）以及长效重组人粒细胞集落刺激因子产品珮金（拓培非格司亭注射液）、心衰和高血压治疗药物一心坦（沙库巴曲缬沙坦钠片）的营业收入均实现较快增长。2025 年 1 月公司分别通过 A/H 股回购方案，计划回购 A 股资金 3-6 亿元和 H 股总股份不超过 5%。公司当前按 PB 估值仅为其净资产的 0.9 倍作用，作为国内具有领先水平的仿创结合的生物医药龙头公司，较为低估，建议积极关注。	18.0/15.0 HKD

财经要闻

关注中美贸易关系 泛欧 Stoxx600 指数小幅高收
美国原油 5 月涨 5.5%，报 60.79 美元/桶
欧佩克+连续第三月增产
美财长：美中贸易谈判有些停滞 或需要两国领导人直接参与
欧盟警告美关税报复措施在情况需要时或提前生效
乌克兰证实袭击俄军战略轰炸机
施纪贤称将恢复英国战备状态 提高武器生产能力
李家超与新任中联办主任周霁会面 就多项议题交流意见
澳门 5 月博彩收入按年升 5% 创逾五年新高
中国 5 月非制造业 PMI 降至 50.3 逊预期
中办、国办：严格用水总量和强度双控 加强排污权与排污许可等制度衔接
内地造船新接订单量领跑全球 有船企订单已排至 2029 年
深圳 5 月一二手住宅网签总量按月跌 16.7% 按年增 21.1%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)腾讯元宝宣布与腾讯地图打通
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 68.08 万股 涉资约 998 万美元
比亚迪(01211.HK)5 月新能源汽车销量增长 15.27%
比亚迪(01211.HK)：目前正与多家头部充电运营商洽谈合作，推动兆瓦闪充桩广泛落地
百度(09888.HK)AI 搜索全面接入 DeepSeek R1 最新版 进一步强化智能搜索体验
小米集团-W(01810.HK)小米汽车 5 月交付量逾 28,000 辆 按月持平
吉利汽车(00175.HK)5 月销量增约 46%
中国交通建设(01800.HK)建议回购 A 股 资金上限 10 亿人民币
长城汽车(02333.HK)5 月新能源车销售 3.26 万台 按月增 13.28%
京东集团(09618.HK)618 开场首一小时成交额增逾两倍 带电品类成交额增逾 3.8 倍
美团-W(03690.HK)美团闪购 618 活动首日成交额按年增两倍
美团-W(03690.HK)升级「骑手大病关怀计划」 未成年子女纳入保障范围
广汽集团(02238.HK)副总经理閻先庆回应价格战：一分钱一分货
和黄医药(00013.HK)於 ASCO 年会公布 SACHI III 期研究数据
安东油田服务(03337.HK)获准推进分拆检测业务 A 股独立上市
中广核矿业(01164.HK)控股股东附属出售持股 好仓持股降至 56.98%
沪上阿姨(02589.HK)15%超额配股权获悉数行使及稳定价格期结束
金风科技(02208.HK)审议通过回购 H 股议案

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
新琪安*	2573	计算机软硬件	10-12	500	2025/6/05	2025/6/10
容大合众*	9881	计算机软硬件	10-12	500	2025/6/05	2025/6/10

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
6月2日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	五月终值	52.2	52.3
6月2日	美国	ISM 制造业指数	五月	49.2	48.7
6月2日	美国	ISM 支付价格	五月	--	69.8
6月2日	美国	ISM 新订单	五月	--	47.2
6月2日	美国	ISM 就业	五月	--	46.5
6月2日	美国	建筑开支月环比	四月	0.40%	-0.50%

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	-1.2	6	-2	21
恒生国企指数	HSCEI	-1.5	5	-3	24
恒生科技指数	HSCEI	-2.5	3	-12	30
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.4	6	1	31
阿里巴巴	9988 HK	-3.6	-1	-16	38
百度集团	9888 HK	-3.7	-6	-7	-21
小米集团	1810 HK	-1.5	7	-4	164
京东集团	9618 HK	-2.2	0	-21	0
网易	9999 HK	-4.7	17	24	24
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.3	6	-1	84
小鹏汽车	9868 HK	-5.0	4	-12	149
吉利汽车	0175 HK	-0.5	7	-7	76
长城汽车	2333 HK	-3.0	7	-11	-12
广汽集团	2238 HK	-2.5	1	-14	-17
医药/消费					
石药集团	1093 HK	6.3	33	62	29
中国生物制药	1177 HK	0.7	14	29	54
药明生物	2269 HK	-3.1	8	5	89
海吉亚医疗	6078 HK	0.5	10	-8	-57
巨星传奇	6683 HK	0.4	44	16	-54
华润啤酒	0291 HK	-2.9	-6	-3	-28
周大福	1929 HK	-2.8	17	41	10
安踏体育	2020 HK	-4.2	6	9	12
361度	1361 HK	-3.1	4	6	1
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-5	-15	6
特斯拉	TSLA US	-3.3	23	27	97
英伟达	NVDA US	-2.9	24	17	18
赛富时	CRM US	-0.6	-1	-8	-2
微软	MSFT US	0.4	17	19	8
新股/次新股					
吉宏股份	2603. HK	-4.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	2.4	11.1	74.5	/
地平线	9660. HK	-5.9	10.0	-26	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年5月30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。