

港股回顾

周一港股通休市，全天股指宽幅震荡。收盘恒指跌 0.57%报 23157.97 点，恒生科技指数跌 0.7%，恒生中国企业指数跌 0.86%。全日大市成交额 1452 亿港元。医药股领跌，康方生物、美中嘉和跌超 10%；地产股疲软；数字货币概念股大涨，连连数字涨超 64%，移卡涨近 40%；黄金股、娱乐影视股表现活跃，潼关黄金涨超 18%，阿里影业涨超 7%。

美股市场

中美贸易谈判情况或有望改善，美股周一一反早段跌势转升，於 6 月首个交易日高收。纳指领升，全日收报 128 点或 0.7%，收报 19,242 点；标普 500 指数小幅高收 24 点或 0.4%，报 5,935 点；道指收升 35 点或不足 0.1%，报 42,305 点。美国总统特朗普称将上调钢铁关税至 50%後，主要美国钢铁相关股周一上涨，当中矿业公司 Cleveland Cliffs (CLF.US) 高收 23%。至於 Steel Dynamics (STLD.US) 和 Nucor (NUE.US) 收市均升 10%。上月於多个欧洲市场的汽车销量大幅下滑，是连续第五个月下跌，特斯拉股价低收 1%。

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%，自年初以来已累计涨 36.38%。以半导体为首的硬核科技及短期回调的创新药板块再次迎来布局机会。

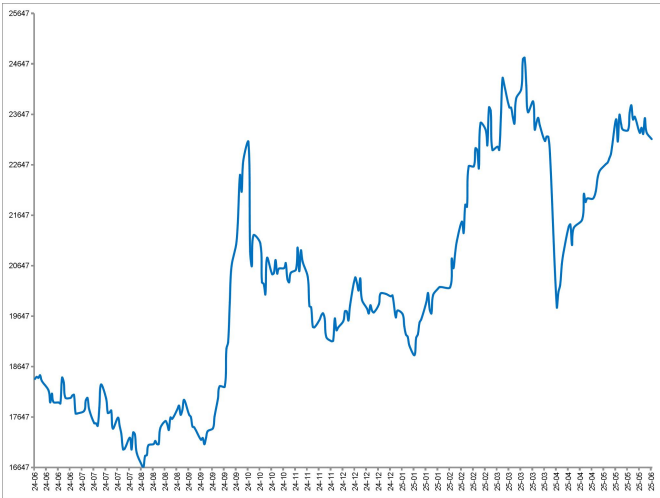
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 23157.97 | -0.57 | 15.44 |
| 恒生国企指数   | 8359.26  | -0.86 | 14.67 |
| 恒生科技指数   | 5134.11  | -0.70 | 14.91 |
| 上证综合指数   | 3347.49  | 0.00  | -0.13 |
| 万得中概股100 | 2649.09  | 0.15  | 8.26  |
| 道琼斯      | 42305.48 | 0.08  | -0.56 |
| 标普500指数  | 5935.94  | 0.41  | 0.92  |
| 纳斯达克指数   | 19242.61 | 0.67  | -0.35 |

| 商品   | 收市价     | 变动%  | 年初至今%  |
|------|---------|------|--------|
| 纽约期油 | 63.04   | 3.70 | -12.10 |
| 黄金   | 3406.40 | 2.74 | 28.98  |
| 铜    | 9615.00 | 1.23 | 9.66   |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 原材料行业    | 0.8    | 0.8   | 25.2  |
| 资讯科技行业   | 0.1    | 0.1   | 22.5  |
| 电讯行业     | -0.1   | -0.1  | 15.6  |
| 综合行业     | -0.5   | -0.5  | 3.1   |
| 必需性消费行业  | -0.6   | -0.6  | 9.8   |
| 公用事业     | -0.6   | -0.6  | 0.4   |
| 金融行业     | -0.6   | -0.6  | 15.6  |
| 非必需性消费行业 | -0.7   | -0.7  | 15.8  |
| 工业行业     | -0.9   | -0.9  | 1.4   |
| 能源业      | -1.4   | -1.4  | -4.0  |
| 地产建筑行业   | -1.5   | -1.5  | 4.4   |
| 医疗保健行业   | -1.9   | -1.9  | 33.8  |

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。

市场热点

5 月 21 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市提振消费专项行动方案》，提出“城乡居民美国钻井数量 5 月份按周下降，并已达到 2021 年以来的最低水平，加上 OPEC+ 决定平稳增产，美国原油期货周一上涨约 3%。周一 WTI 原油期货收报每桶 62.52 美元，上涨 1.73 美元，涨幅达 2.85%。布伦特原油期货收于每桶 64.63 美元，涨 1.85 美元，涨幅为 2.95%。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：中国海洋石油（0883HK）、中国石油（0857HK）

财联社 6 月 3 日电，COMEX 黄金期货收涨 2.74% 报 3406.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 5.76% 报 34.93 美元/盎司。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求不减仍支持国际金价维持高位，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、紫金矿业（2899HK）

本周荐股

| 公司及代码            | 推荐内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 目标价/止损价          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 复星医药<br>(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<br>HKD |

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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

## 【宏观信息】

英德法股指 6 月首交易日低收 诺和诺德升半成  
候本周美国就业数据 金价高收逾 2%  
关注中美贸易进展 美债息率上扬  
大型船舶需求增 波罗的海干散货运指数四连升  
美国 5 月 ISM 制造业 PMI 降至 48.5 低预期  
美国国家经济委员会主任：特朗普最快本周与习近平就贸易问题展开对话  
美商务部长淡化贸易法庭裁决对美欧关税谈判的影响  
俄乌次轮谈判并未达重大突破  
美商务部长：关税不会消失 料对等关税 90 日豁免届满后不会获延长  
欧元区 5 月 HCOB 制造业 PMI 确认升至 49.4 符预期 制造业信心升至逾三年高  
英国 5 月制造业 PMI 终值向上修订至 46.4 创三个月高兼胜预期  
意大利 5 月制造业 PMI 微降至 49.2  
印度 5 月滙丰制造业 PMI 终值向下修订至 57.6 创三个月低兼远逊预期  
印尼 5 月 CPI 低预期 4 月贸易顺差收窄至五年低 印尼盾靠稳  
日本 5 月 Jibun Bank 制造业 PMI 终值向上修订 升至 49.4 创五个月高  
韩国央行：中美贸易谈判结果对亚洲带来深远影响  
韩国 5 月标普制造业 PMI 轻微回升至 47.7  
本港 4 月零售业总销货价值按年跌幅收窄至 2.3% 惟逊预期  
陈茂波：维持全年本港 GDP 增长预测 2 至 3%  
国家商务部：坚决拒绝无理指责 已依照日内瓦会谈声明取消或暂停对美相关措施  
中物联：首四月社会物流总额按年增 5.6%  
内地端午档电影票房按年增两成

## 【公司信息】

腾讯(00700. HK)回购 101.3 万股 涉资 5 亿元  
阿里巴巴(09988. HK)于纽交所回购 70.24 万股 涉资约 999 万美元  
安踏体育(02020. HK)完成收购 JACK WOLFSKIN 业务  
快手(01024. HK)回购 600 万股 涉资 3.12 亿元  
中国外运(00598. HK)建议分拆 REITs 上市获批注册申请  
小鹏汽车(09868. HK)5 月交付智能电动车约 3.35 万辆 按年增 2.3 倍  
携程集团-S(09961. HK)端午假期入境游订单增长近九成  
石药集团(01093. HK)JMT101 获突破性治疗认定用于治疗结直肠癌  
同程旅行(00780. HK)：端午假期亲子房预订热度提升逾两倍  
蔚来(09866. HK)法务部否认总裁秦力洪持股量变动  
布鲁可(00325. HK)进入墨西哥市场  
金风科技(02208. HK)拟发不超过 30 亿人民币长长期限含权中票  
商汤(00020. HK)启动大装置青年人才招聘专项计划  
粤丰环保(01381. HK)昨日收市后于联交所撤销上市地位  
金山科技(00040. HK)旗下 KEF 与海尔智家(06690. HK)合作研发电视沉浸式音响系统  
海昌海洋公园(02255. HK)折让 46.4%配股引入新控股股东 净筹 22.8 亿元

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      |
|-------|------|--------|-----------|------|-----------|-----------|
| 新琪安*  | 2573 | 食品原料   | 18.9-20.9 | 200  | 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3日 | 美国 | 工厂订单                    | 四月   | -3.10% | 4.30%  |
| 6月3日 | 美国 | 工厂订单不含运输                | 四月   | --     | -0.20% |
| 6月3日 | 美国 | 耐用品订单环比                 | 四月终值 | --     | --     |
| 6月3日 | 美国 | 耐用消费品(除运输类)             | 四月终值 | --     | --     |
| 6月3日 | 美国 | 非国防资本货物订单(飞机除           | 四月终值 | --     | --     |
| 6月3日 | 美国 | 非国防资本货物出货(飞机除           | 四月终值 | --     | --     |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS 职位空缺              | 四月   | 7100k  | 7192k  |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS Job Openings Rate | 四月   | --     | 4.30%  |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS Quits Level       | 四月   | --     | 3332k  |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS Quits Rate        | 四月   | --     | 2.10%  |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS Layoffs Level     | 四月   | --     | 1558k  |
| 6月3日 | 美国 | JOLTS Layoffs Rate      | 四月   | --     | 1.00%  |
| 6月3日 | 美国 | Wards 总车辆销售             | 五月   | 16.30m | 17.27m |

资料来源：彭博

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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。

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      | -0.6    | 5    | 1    | 21  |
| 恒生国企指数 | HSCEI    | -0.9    | 4    | -1   | 23  |
| 恒生科技指数 | HSCEI    | -0.7    | 1    | -8   | 29  |
| 科网公司   |          |         |      |      |     |
| 腾讯控股   | 700 HK   | 0.0     | 5    | 5    | 31  |
| 阿里巴巴   | 9988 HK  | -0.6    | -4   | -11  | 39  |
| 百度集团   | 9888 HK  | -0.3    | -6   | -3   | -19 |
| 小米集团   | 1810 HK  | 1.3     | 3    | 0    | 165 |
| 京东集团   | 9618 HK  | -0.2    | 1    | -18  | 2   |
| 网易     | 9999 HK  | 1.0     | 16   | 27   | 30  |
| 新能源车   |          |         |      |      |     |
| 比亚迪    | 1211 HK  | -1.9    | 4    | 4    | 83  |
| 小鹏汽车   | 9868 HK  | -1.6    | 3    | -6   | 117 |
| 吉利汽车   | 0175 HK  | -0.9    | 7    | 0    | 72  |
| 长城汽车   | 2333 HK  | -2.0    | 7    | -7   | -14 |
| 广汽集团   | 2238 HK  | -3.3    | -4   | -13  | -21 |
| 医药/消费  |          |         |      |      |     |
| 石药集团   | 1093 HK  | -4.8    | 26   | 64   | 24  |
| 中国生物制药 | 1177 HK  | -1.1    | 13   | 37   | 53  |
| 药明生物   | 2269 HK  | 0.0     | 9    | 11   | 90  |
| 海吉亚医疗  | 6078 HK  | -2.0    | 7    | 2    | -58 |
| 巨星传奇   | 6683 HK  | 0.0     | 44   | 20   | -54 |
| 华润啤酒   | 0291 HK  | -0.2    | -7   | 2    | -26 |
| 周大福    | 1929 HK  | 3.2     | 11   | 54   | 15  |
| 安踏体育   | 2020 HK  | -1.3    | 4    | 9    | 9   |
| 361度   | 1361 HK  | 0.7     | 2    | 9    | 0   |
| 美股科技   |          |         |      |      |     |
| 苹果     | AAPL US  | 0.4     | -5   | -14  | 6   |
| 特斯拉    | TSLA US  | -1.1    | 22   | 23   | 92  |
| 英伟达    | NVDA US  | 1.7     | 23   | 17   | 24  |
| 赛富时    | CRM US   | -1.4    | -3   | -10  | 21  |
| 微软     | MSFT US  | 0.3     | 9    | 15   | 12  |
| 新股/次新股 |          |         |      |      |     |
| 吉宏股份   | 2603. HK | 5.9     | /    | /    | /   |
| 布鲁可    | 0325. HK | 1.9     | 16.8 | 90.5 | /   |
| 地平线    | 9660. HK | -1.0    | 7.6  | -15  | /   |

信息来源：Wind，平证证券(香港)。数据截至2025年6月2日，\*上市首日表现

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(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，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(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，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

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安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(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，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。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。

平安证券(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)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，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。

平安证券(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，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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(由平安证券(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安证券(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：平安证券香港  
平安证券（香港）2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(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。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(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。