

2025年6月4日

港股回顾

周二港股三大指数集体回暖。截至收盘，恒生指数涨 1.53%，报 23512.49 点；科技指数涨 1.08%，报 5189.49 点；国企指数涨 1.92%，报 8519.86 点。从市场表现来看，汽车、医药、证券股领涨，而稳定币和加密货币股则出现小幅回落。5 月销量提振汽车股，理想汽车-W(02015.HK)、比亚迪股份(01211.HK)、长城汽车(02333.HK)分别上涨 5.82%、3.94%、3.85%。

美股市场

投资者等待有关美国潜在贸易协议的细节，受英伟达(NVDA.US)推动，纳指高收 156 点或 0.8%，报 19,398 点。标普 500 指数及道指近持平开市，其后道指升幅扩大，升 214 点或 0.5%，收报 42,519 点；标普 500 指数小幅高收 34 点或 0.6%，收报 5,970 点。英伟达高收近 3%，自今年 1 月以来首次成功超越微软(MSFT.US)成为市值最高公司，升势更带动其他晶片股，博通(AVGO.US)和美光科技(MU.US)分别上涨超过 3%和 4%以上。Alphabet(GOOG.US)逆市跌 1.6%；特斯拉(TSLA.US)升 0.5%。

市场展望

周二医药股延续涨势，绿叶制药(02186.HK)、四环医药(00460.HK)、联邦制药(03933.HK)分别上涨 8.98%、8.51%、7.57%。在近期港股大盘震荡之际，晨报再次提示积极择优布局。今年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 37.18%。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 63.8%。

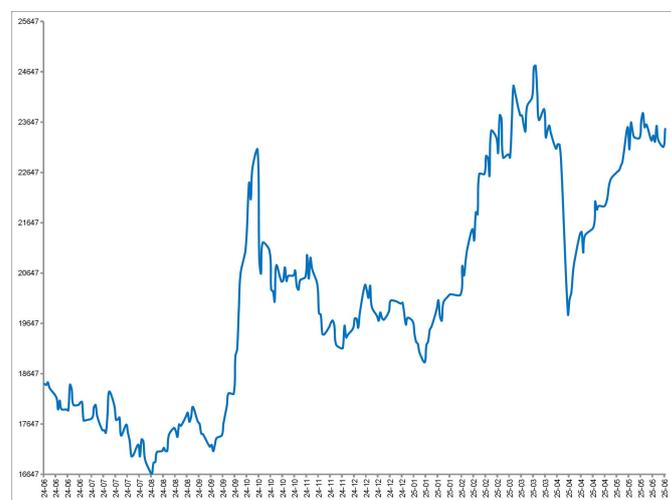
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4)估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23512.49	1.53	17.21
恒生国企指数	8519.86	1.92	16.87
恒生科技指数	5189.49	1.08	16.15
上证综合指数	3361.98	0.43	0.30
万得中概股100	2655.29	0.23	8.51
道琼斯	42519.64	0.51	-0.06
标普500指数	5970.37	0.58	1.51
纳斯特克指数	19398.96	0.81	0.46

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.34	1.31	-11.68
黄金	3376.90	-0.60	27.86
铜	9638.50	0.23	9.93

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	3.0	2.5	6.3
医疗保健行业	2.5	0.6	37.2
公用事业	1.8	1.2	2.2
原材料行业	1.7	2.5	27.3
资讯科技行业	1.7	1.8	24.6
金融行业	1.6	1.0	17.5
能源业	1.5	0.0	-2.6
地产建筑行业	1.4	-0.1	5.8
必需性消费行业	1.2	0.6	11.1
非必需性消费行业	1.0	0.3	16.9
电讯行业	0.8	0.7	16.5
工业行业	0.8	-0.1	2.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

WSTS（世界半导体贸易统计协会）报告称，2025 年全球半导体市场规模将达到 7009 亿美元，同比增长 11.2%。细分市场来看，今年的半导体市场规模攀升将由逻辑和存储器的增长引领。这两大市场均受到 AI、云基础设施、先进消费电子产品等领域持续需求的推动，同比涨幅将达到两位数。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，国产化进展仍在加速，低成本高性能的 DeepSeek 大模型配合国产算力芯片将加速我国 AI 产业进程，建议关注相关半导体产业龙头公司：**华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）**

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《政务数据共享条例》，并自 8 月 1 日起施行。该条例旨在推进政务数据安全有序高效共享利用，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面建设数字政府。该条例主要包括内容，明确政务数据目录编制、发布以及动态更新等要求。规定通过共享获取政务数据能够满足履职需要的，政府部门不得重复收集，明确牵头收集政务数据的政府部门的职责。规定整合构建全国一体化政务大数据体系，要求已建设的政务数据平台纳入全国一体化政务大数据体系，原则上不新建政务数据共享交换系统。这标志着我国公共数据资源开发利用的深度和广度不断拓展，建议关注在数据领域进行商业化探索的软件公司：**亚信科技（1675HK）、神州控股（0861HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
复星医药 (2196HK)	<p>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。</p>	18.0/15.0 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】

欧元区通胀低料将减息 泛欧 Stoxx600 指数尾市转升
俄乌战争不断升级 油价高收逾 1%
美国 4 月职位空缺升至 739.1 万 超预期
美国政府要求上诉法院暂停第二项认定关税措施越权的裁决
美国 6 月 RCM/TIPP 经济乐观指数升至 49.2 高预期
日本 2024 年度旅客出境税收创历史新高
德国汽车业界警告中国稀土出口限制或致停产
德钢铁企业警告美关税政策正重创欧洲工业
欧元区 5 月调和后 HICP 初值按年升 1.9% 低于央行目标及市场预期
伊朗总统称谈判不能基于霸凌 重申德黑兰一直不寻求核武
澳洲 7 月 1 日起最低工资提高 3.5% 至每小时 24.94 澳元
澳门旅游局：看好暑假档期 料在 IP 联乘带动下可延续良好趋势
香港政务司：端午节期间访港旅客合共约 46 万人次 同比增加约 11%
李强签国务院令公布政务数据共享条例 8 月起施行
5 月财新中国制造业 PMI 降至 48.3 远逊预期 为 2024 年 10 月以来再陷收缩
王毅晤美国新任驻华大使 称中美对话合作是唯一正确选择
王文涛晤澳洲贸易部长 称两国应维护多边贸易体制
中物联：首四月社会物流总额按年增 5.6%
上海 5 月全市二手房累计成交按年增 15% 按月跌 8.6%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿回购 99.4 万股
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 69.76 万股 涉资约 999 万美元
小米集团(01810.HK)卢伟冰：小米手机目标追赶三星 进入全球年销量 2 亿俱乐部
中生制药(01177.HK)发表贝莫苏拜单抗联合安罗替尼相关治疗 III 期临床数据
复星医药(02196.HK)已斥逾 2.14 亿人币回购 A 股及 H 股
京东物流(02618.HK)蒂洛薇武汉专仓投用
金沙中国(01928.HK)王英伟：首季韩国旅客增长 33% 料全年增逾三成
康宁杰瑞制药(09966.HK)JSKN003 治疗 PROC 初步呈现总生存期获益趋势
康宁杰瑞制药(09966.HK)股东折让 12% 配股 套现 1.18 亿元
蔚来汽车(09866.HK)拟降低研发成本高达 25%
蔚来汽车(09866.HK)首季亏损 68.91 亿人民币 预计次季交付增 25.5%-31%
快手(01024.HK)回购 200 万股 涉资 1.02 亿元
昊海生物科技(06826.HK)累计回购 183.24 万 A 股 金额 1.04 亿人民币
六福集团(00590.HK)马来西亚檳城「六福珠宝」店揭幕
博安生物(06955.HK)折让 14% 配股筹 4 亿
日清(01475.HK)CEO：有信心全年盈利可按年持平
能源及能量环球(01142.HK)料上财年综合亏损高达 4.2 亿元
宏华集团(00196.HK)附属签订总额逾 2.4 亿人民币船舶工程合同
东江集团控股(02283.HK)作价 2,676 万元收购越南土地

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。

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4日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	五月三十	--	--
6月4日	美国	ADP就业变动指数	五月	110k	62k
6月4日	美国	标普全球-美国服务业PMI	五月终值	--	52.3
6月4日	美国	标普全球-美国综合PMI	五月终值	--	52.1
6月4日	美国	ISM服务业指数	五月	52	51.6
6月4日	美国	ISM服务业支付价格	五月	--	65.1
6月4日	美国	ISM服务业新订单	五月	--	52.3
6月4日	美国	ISM服务业就业	五月	--	49

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	1.5	4	2	25
恒生国企指数	HSCEI	1.9	4	1	27
恒生科技指数	HSCEI	1.1	-1	-6	33
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	4	5	33
阿里巴巴	9988 HK	0.6	-7	-13	48
百度集团	9888 HK	0.9	-6	-1	-17
小米集团	1810 HK	3.1	0	4	181
京东集团	9618 HK	0.0	-3	-17	7
网易	9999 HK	2.4	18	31	44
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.9	5	10	92
小鹏汽车	9868 HK	2.4	-1	-5	134
吉利汽车	0175 HK	1.6	6	-1	81
长城汽车	2333 HK	3.9	11	-4	-9
广汽集团	2238 HK	2.6	-1	-11	-14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.6	26	69	27
中国生物制药	1177 HK	1.8	13	40	56
药明生物	2269 HK	-1.0	2	10	92
海吉亚医疗	6078 HK	6.4	12	8	-54
巨星传奇	6683 HK	1.6	47	18	-53
华润啤酒	0291 HK	0.8	-8	5	-23
周大福	1929 HK	1.9	15	55	20
安踏体育	2020 HK	-0.3	2	6	11
361度	1361 HK	1.2	6	10	5
美股科技					
苹果	AAPL US	0.8	-1	-14	6
特斯拉	TSLA US	0.5	20	31	93
英伟达	NVDA US	2.8	23	28	29
赛富时	GRM US	1.1	-4	-7	13
微软	MSFT US	0.2	7	17	12
新股/次新股					
吉宏股份	2603.HK	-2.7	/	/	/
布鲁可	0325.HK	5.5	21.8	105.0	/
地平线	9660.HK	3.7	-2.5	-16	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月3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”之百分比数据只反映平安证券(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。