

港股回顾

周三港股续涨，恒生指数收盘涨 0.6%报 23654.03 点，恒生科技指数涨 0.57%，恒生中国企业指数涨 0.67%。全日市场成交额 2127 亿港元。南向资金净买入额 35.16 亿港元。核电股、医药股大涨，中国抗体-B 涨超 42%，君圣泰医药-B 涨超 41%，中广核矿业涨超 28%。消费股表现强劲，毛戈平、泡泡玛特、老铺黄金、蜜雪集团齐创历史新高。

美股市场

美股周三收盘涨跌不一，道指小幅收跌，标普指数基本持平。道指跌 0.22%，报 42427.74 点；纳指涨 0.32%，报 19460.49 点；标普 500 指数涨 0.01%，报 5970.81 点。截至周三收盘，标普 500 指数较 52 周高点仅差 3%，纳斯达克指数距离近期峰值不足 4%，道指对比历史高点尚有 6%的差距。投资者大多认为美股已突破关税阴霾，特别是近期美国总统特朗普的一系列政策反转让交易员确信白宫主要将高关税作为谈判工具。市场对特朗普关税新闻的反应日趋平淡。5 月 ADP 新增就业数字创两年多新低，令股指涨幅受到限制。数据公布后特朗普再次呼吁美联储立即降息。

市场展望

周三医药股延续涨势，万得医疗保健业指数上涨 3.2%，位于十二个行业指数表现首位。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 41.5%。上周石药集团（1093HK）因业绩等因素催化股价大涨 32.14%，本周继续有较好表现，自晨报年初首周推荐以来已累涨 70.6%。晨报本周推荐的另一医药龙头公司复星医药（2196HK）周三上涨 3.75%。

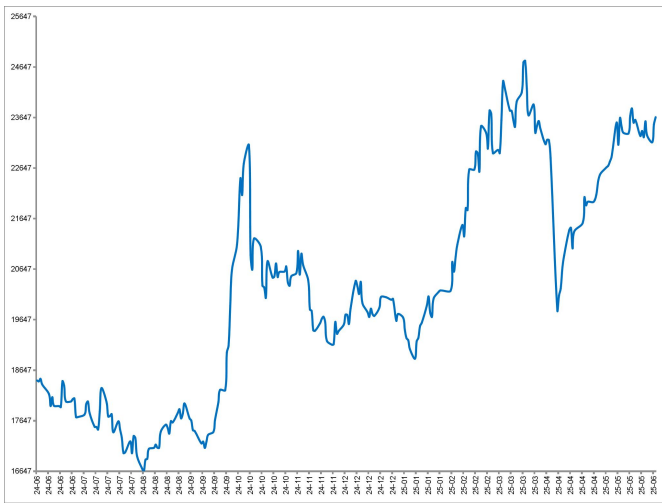
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23654.03	0.60	17.92
恒生国企指数	8576.75	0.67	17.65
恒生科技指数	5219.02	0.57	16.81
上证综合指数	3376.20	0.42	0.73
万得中概股100	2709.68	2.05	10.73
道琼斯	42427.74	-0.22	-0.27
标普500指数	5970.81	0.01	1.52
纳斯特克指数	19460.49	0.32	0.78

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.74	-1.06	-12.52
黄金	3397.40	0.60	28.64
铜	9649.00	0.16	10.05

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.2	3.8	41.5
原材料行业	1.5	4.1	29.2
能源业	1.1	1.2	-1.5
非必需性消费行业	1.1	1.4	18.2
必需性消费行业	1.1	1.7	12.3
资讯科技行业	1.0	2.8	25.8
金融行业	0.5	1.5	18.1
工业行业	0.2	0.0	2.4
公用事业	-0.2	0.9	2.0
地产建筑行业	-0.3	-0.3	5.5
电讯行业	-0.9	-0.1	15.5
综合行业	-1.2	1.3	5.0

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

国家工业和信息化部部长李乐成日前主持召开会议，研究推动人工智能(AI)产业发展和赋能新型工业化的思路举措。会议强调，要系统谋划及协同推进，一体推动战略、规划、政策及标准等方面任务落实，为 AI 产业发展和赋能新型工业化打造良好的生态环境。要统筹布局通用大模型和行业专用大模型，注重软硬件适配，加快建立高质量行业数据集，提升重点产品装备的智能化水平；以及推动大模型在制造业重点行业落地部署，加快凝练应用场景需求，加快制造业全流程智能化升级。融合应用试点城市。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“AI+工业互联网”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：**中国软件国际 (0354HK)、金蝶国际 (0268HK)**

内地生育率持续低迷下，四川省卫生健康委员会官网发布《四川省人口与计划生育条例(修正草案征求意见稿)》，提出延长该省婚假假期，生育假期及男方护理假期。根据《意见稿》，提出婚假假期由 5 天延长至 20 天，自愿参加婚前医学检查的再增加 5 天婚假。《意见稿》又指，按照符合法律法规生育的孩次，设立生育假递增机制。将四川生育假延长为生育一孩 90 天，生育二孩 120 天，生育三孩 150 天。相关配套政策的推出和落实有望实质性推动国民生育水平的提升，建议关注婴幼儿产业相关受益公司：**锦欣生殖 (1951HK)、中国飞鹤 (6186HK)**

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

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】

中美谈判据报向好 Stoxx 600 指数收市微升
 美商务部长：华不具备大规模生产高端晶片能力
 美国 5 月 ISM 服务业 PMI 跌至 49.9 近一年来首次萎缩 远逊预期
 欧元区 5 月综合 PMI 终值降至 50.2 创三个月新低
 欧盟称与美国谈判具建设性
 德国 5 月 HCOB 服务业 PMI 终值降至 47.1 创两年半新低
 日本 4 月基本工资按年加快增长至 2.2%
 日本新生儿人数再创新低 首次跌破 70 万
 日本 5 月服务业 PMI 终值上修至 51 综合 PMI 上修至 50.2 均胜预期
 俄罗斯 4 月失业率稳定在 2.3% 历史低位
 韩国 5 月通胀率放缓至 1.9% 创 5 个月低位
 标普全球香港 5 月 PMI 升至 49 但连续 4 个月跌入紧缩区间
 香港旅游业议会料全年入境旅客升一成至 4,900 万
 国家财政部在港成功发 125 亿人民币国债 息率 1.49%-1.75%
 深圳：探索建立深交所与港交所会员互联互通机制
 深圳：率先试点扩大增值电信业务开放
 四川省倡延长婚假至 20 天 三孩生育假延长至 150 天

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 98 万股 涉资 5 亿元
 阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 69.52 万股 涉资约 999 万美元
 小鹏汽车(09868.HK)G7 将搭载与华为共同研发的 AR-HUD
 中国电力(02380.HK)甘肃 20 万千瓦光伏项目投产
 中信银行(00998.HK)获批筹建金融资产投资公司 资本 100 亿人民币
 康方生物(09926.HK)准开坦尼®新适应症上市申请获批准
 科伦博泰生物-B(06990.HK)折让 7.58%配股筹 19.43 亿
 澳能建设(01183.HK)与央企北京建筑机械化研究院合作
 先瑞达医疗(06669.HK)球囊扩张导管产品注册申请获批
 金地商置(00535.HK)5 月合约销售总额约 8.87 亿元人民币
 歌礼制药(01672.HK)口服 FASN 抑制剂 ASC40 三期试验达到所有终点
 华星控股(08237.HK)拟折让 16%配股集资
 中国网成(01920.HK)拟折让 15%配股集资
 龙蟠科技(02465.HK)折让约 8.95%配股筹 1.17 亿
 中远海发(02866.HK)累计回购 3,200 万 A 股 总额 7,385 万人民币

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5日	美国	Fed Releases Beige Book	-		
6月5日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	五月	--	62.70%
6月5日	美国	贸易余额	四月	-\$117.3b	-\$140.5b
6月5日	美国	非农生产力	第一季终	-0.80%	-0.80%
6月5日	美国	单位劳务成本	第一季终	5.70%	5.70%
6月5日	美国	周度首次申领失业救济人数	五月三十	--	--
6月5日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	五月三十	--	--
6月5日	美国	持续领取失业救济人数	五月二十	--	--

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	4	3	27
恒生国企指数	HSCEI	0.7	4	3	30
恒生科技指数	HSCEI	0.6	0	-6	37
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.4	4	5	37
阿里巴巴	9988 HK	0.6	-7	-10	50
百度集团	9888 HK	1.2	-5	-2	-15
小米集团	1810 HK	0.5	4	6	192
京东集团	9618 HK	0.1	-2	-18	10
网易	9999 HK	1.0	19	30	45
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.4	6	20	98
小鹏汽车	9868 HK	2.1	5	-1	147
吉利汽车	0175 HK	2.7	9	8	88
长城汽车	2333 HK	-0.2	6	-2	-8
广汽集团	2238 HK	0.7	-1	-9	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	4.1	40	74	34
中国生物制药	1177 HK	3.1	17	43	64
药明生物	2269 HK	2.0	8	12	103
海吉亚医疗	6078 HK	-1.1	7	8	-53
巨星传奇	6683 HK	11.1	63	36	-48
华润啤酒	0291 HK	1.8	-5	3	-22
周大福	1929 HK	1.4	10	50	23
安踏体育	2020 HK	1.8	6	7	13
361度	1361 HK	0.2	3	8	10
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	2	-15	5
特斯拉	TSLA US	-3.5	18	26	88
英伟达	NVDA US	0.5	25	26	23
赛富时	CRM US	-0.5	-3	-7	12
微软	MSFT US	0.2	7	18	13
新股/次新股					
吉宏股份	2603. HK	0.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	4.9	27.0	118.6	/
地平线	9660. HK	2.5	0.0	-17	/

信息来源：Wind，平证证券(香港)。数据截至2025年6月4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。