

### 港股回顾

周四港股延续强势表现，恒生指数收盘涨 1.07% 报 23907 点，恒生科技指数涨 1.93%，恒生中国企业指数涨 1.26%。全日市场成交额 2220 亿港元。南向资金净买入额 7.41 亿港元。科技股、香港本地地产股涨幅居前，医药、港口海运、新消费概念股回调。半导体板块表现强势，华虹半导体 (1347HK) 及中芯国际 (0981HK) 周四均上涨 4.2%。

### 美股市场

市场权衡中美元首通电话且预期更多贸易谈判，惟特朗普及特斯拉 (TSLA.US) 创办人马斯克针锋相对，特斯拉股价重创拖累下，美股周四反覆走弱。道指低收 108 点或 0.3%，报 42,319 点；纳指收跌 162 点或 0.8%，报 19,298 点。标普 500 指数低收 31 点或 0.5%，报 5,939 点。特朗普与马斯克盟友反目，各自在社交平台开火，特朗普更威胁终止马斯克政府合约，特斯拉最多泻近 18% 低见 273.21 美元，终收挫 14.3% 报 284.68 美元。科技股个别发展，英伟达 (NVDA.US)、苹果 (AAPL.US) 5% 跌逾 1%。亚马逊 (AMZN.US) 则升 0.3%，微软 (MSFT.US) 升 0.8%。

### 市场展望

人工智能（大模型及应用）、半导体及工业软件等为代表的新质生产力正加速渗透和颠覆传统行业，促中国经济高质量发展并实现科技自立自强。中国在生物创新药等领域正发挥人才及成本等比较优势，在国际市场崭露头角。在内需经济愈发重要的当下，新消费板块在未来政策持续加码支持背景下有望迎来新的成长机遇。

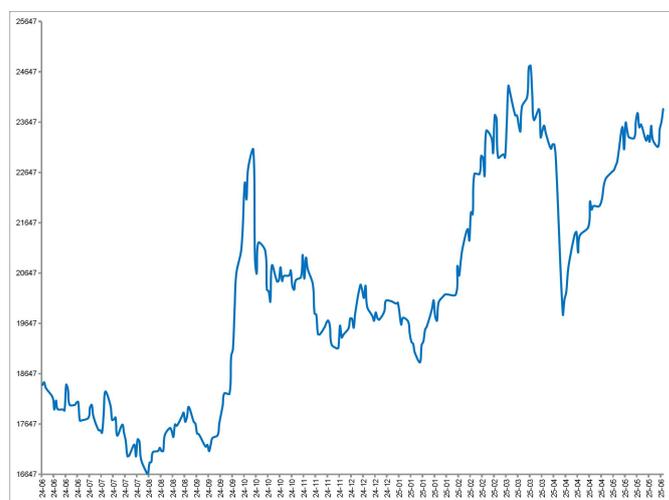
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值已处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 23906.97 | 1.07  | 19.18 |
| 恒生国企指数   | 8684.73  | 1.26  | 19.13 |
| 恒生科技指数   | 5319.96  | 1.93  | 19.07 |
| 上证综合指数   | 3384.10  | 0.23  | 0.96  |
| 万得中概股100 | 2713.81  | 0.15  | 10.90 |
| 道琼斯      | 42319.74 | -0.25 | -0.53 |
| 标普500指数  | 5939.30  | -0.53 | 0.98  |
| 纳斯特克指数   | 19298.45 | -0.83 | -0.06 |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今%  |
|------|---------|-------|--------|
| 纽约期油 | 63.25   | 0.64  | -11.81 |
| 黄金   | 3376.10 | -0.68 | 27.83  |
| 铜    | 9707.50 | 0.89  | 10.72  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 非必需性消费行业 | 1.6    | 3.1   | 20.1  |
| 综合行业     | 1.3    | 2.7   | 6.4   |
| 资讯科技行业   | 1.3    | 4.1   | 27.4  |
| 地产建筑行业   | 1.1    | 0.8   | 6.7   |
| 公用事业     | 0.8    | 1.7   | 2.7   |
| 金融行业     | 0.7    | 2.3   | 19.0  |
| 电讯行业     | 0.4    | 0.3   | 15.9  |
| 必需性消费行业  | 0.1    | 1.8   | 12.4  |
| 工业行业     | -0.1   | -0.1  | 2.2   |
| 能源业      | -0.3   | 0.8   | -1.8  |
| 原材料行业    | -1.0   | 3.1   | 28.0  |
| 医疗保健行业   | -1.3   | 2.5   | 39.8  |

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

生态环境部昨日正式发布《2024 中国生态环境状况公报》。煤炭消费量占能源消费总量比重为 53.2%，比 2023 年下降 1.6 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为 28.6%，比 2023 年上升 2.2 个百分点。截至 2024 年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量 6.3 亿吨，累计成交额 430.33 亿元。我国电力需求保持较快增长势头，相关龙头上市公司具有业绩稳健成长与高分红特征，建议关注估值水平已处于相对低位的低碳电力运营公司：**龙源电力 (0916HK)**、**中广核电力 (1816HK)**

港交所(00388HK)最新披露数据显示，2025 年首五个月香港证券市场平均每日成交金额 2,423 亿元，按年增加 120%。5 月市场平均每日成交金额 2,103 亿元，按年增加 50%。截至 2025 年 5 月底，香港证券市场总市值达到 40.9 万亿元，按年上升 24%。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) | <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<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】

衡量欧央行再减息 泛欧 Stoxx600 反覆高收  
特朗普与习近平通话后 油价回升近1%  
期待美国非农数据 白银价创逾12年新高  
特朗普称接受习近平邀请将访问中国  
现货黄金跌0.6%，欧洲央行宣布降息前曾短暂地涨穿3400美元  
美国与乌克兰协定矿产基金下月首次开会 年内启动运作  
特朗普对哈佛国际生实施签证限制  
特朗普与习近平结束90分钟通话 称将举行更多中美贸易谈判  
美国国会预算办公室：特朗普关税将令美国经济萎缩兼加剧通胀  
美商务部长：越南是中国货转口站 不会完全取消对越南关税  
欧元区四月份PPI按年增长0.7%，低于之前的1.9%。预测值为1.2%  
日本贸易谈判代表赴美 促美国重新考虑所有关税措施  
日本4月实质工资按年跌1.8% 连跌4个月  
韩国5月外汇储备降至4,046亿美元  
金正恩晤绍伊古 称朝鲜将继续无条件支持俄罗斯  
中国外交部：中方稀土管制措施符合国际通行做法  
5月财新中国服务业PMI升至51.1 符预期  
韩正周六赴法国出席联合国海洋大会并访问西班牙  
发改委：不断完善稳就业稳经济政策工具箱 需要时出台实施  
生态环境部：2024年煤炭消费量占能源消费总量比重为53.2%  
人行今开展1万亿人民币三个月期买断式逆回购操作  
内地5月新能源车零售量按年增30% 乘用车零售量增13%

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥约5亿回购97.5万股  
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购67.14万股 涉资约998万美元  
石药集团(01093.HK)腺苷钴胺胶囊获药品注册批件  
比亚迪(01211.HK)拟明年将南非经销商网络扩大近两倍  
京东集团(09618.HK)稳定币进入第二阶段沙盒测试  
泡泡玛特(09992.HK)顺丰(06936.HK)获纳入富时中国50指数  
中国南方航空(01055.HK)首次用国产C919执飞广州南阳航线  
中芯国际(00981.HK)拟向国科微出售中芯宁波14.832%股权  
东风集团股份(00489.HK)首5个月汽车销量下降约17.1%  
中国生物制药(01177.HK)一肺癌研究数据在2025年ASCO年会公布  
东风集团股份(00489.HK)指控股股东暂不涉资产业务重组  
赤子城科技(09911.HK)香港设总部 拟汇集全球90%业务  
百奥赛图(02315.HK)RenMab技术平台再获日本专利授权  
江南布衣(03306.HK)拟入标竞投杭州工业地 底价2.8亿人民币

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6日 | 美国 | 非农就业人数增减                  | 五月 | 130k  | 177k   |
| 6月6日 | 美国 | 非农私企就业人数增减                | 五月 | 110k  | 167k   |
| 6月6日 | 美国 | 制造业就业人数增减                 | 五月 | -5k   | -1k    |
| 6月6日 | 美国 | Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg | 五月 | --    | 155k   |
| 6月6日 | 美国 | 两个月薪水净修正                  | 五月 | --    | -58k   |
| 6月6日 | 美国 | 失业率                       | 五月 | 4.20% | 4.20%  |
| 6月6日 | 美国 | 劳动力参与率                    | 五月 | --    | 62.60% |
| 6月6日 | 美国 | 就业不足率                     | 五月 | --    | 7.80%  |
| 6月6日 | 美国 | 平均小时收入月环比                 | 五月 | 0.30% | 0.20%  |
| 6月6日 | 美国 | 平均小时收入同比                  | 五月 | 3.60% | 3.80%  |
| 6月6日 | 美国 | 周平均工时-所有员工                | 五月 | 34.3  | 34.3   |

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     | 1.1     | 5    | 1    | 27  |
| 恒生国企指数        | HSCEI   | 1.3     | 5    | 1    | 30  |
| 恒生科技指数        | HSCEI   | 1.9     | 2    | -8   | 38  |
| <b>科网公司</b>   |         |         |      |      |     |
| 腾讯控股          | 700 HK  | 0.6     | 6    | 3    | 38  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK | 3.2     | -2   | -9   | 53  |
| 百度集团          | 9888 HK | 1.1     | -4   | -4   | -14 |
| 小米集团          | 1810 HK | 1.5     | 8    | 0    | 194 |
| 京东集团          | 9618 HK | 1.5     | 0    | -19  | 13  |
| 网易            | 9999 HK | 1.0     | 22   | 28   | 49  |
| <b>新能源车</b>   |         |         |      |      |     |
| 比亚迪           | 1211 HK | 1.4     | 7    | 18   | 102 |
| 小鹏汽车          | 9868 HK | 1.0     | 6    | -3   | 144 |
| 吉利汽车          | 0175 HK | -0.7    | 8    | 4    | 86  |
| 长城汽车          | 2333 HK | 1.1     | 6    | -2   | -8  |
| 广汽集团          | 2238 HK | -0.4    | -2   | -10  | -14 |
| <b>医药/消费</b>  |         |         |      |      |     |
| 石药集团          | 1093 HK | -2.4    | 39   | 67   | 21  |
| 中国生物制药        | 1177 HK | -1.9    | 18   | 37   | 63  |
| 药明生物          | 2269 HK | -1.2    | 15   | 8    | 110 |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK | -0.5    | 6    | 4    | -54 |
| 巨星传奇          | 6683 HK | 2.9     | 65   | 39   | -48 |
| 华润啤酒          | 0291 HK | 1.4     | -4   | 4    | -24 |
| 周大福           | 1929 HK | 0.0     | 12   | 35   | 22  |
| 安踏体育          | 2020 HK | 0.8     | 5    | 6    | 14  |
| 361度          | 1361 HK | 0.5     | 2    | 7    | 6   |
| <b>美股科技</b>   |         |         |      |      |     |
| 苹果            | AAPL US | -1.1    | 1    | -12  | 4   |
| 特斯拉           | TSLA US | -14.3   | 3    | 28   | 63  |
| 英伟达           | NVDA US | -1.4    | 23   | 31   | 20  |
| 赛富时           | CRM US  | 1.5     | -2   | -2   | 14  |
| 微软            | MSFT US | 0.8     | 8    | 23   | 13  |
| <b>新股/次新股</b> |         |         |      |      |     |
| 吉宏股份          | 2603.HK | -1.4    | /    | /    | /   |
| 布鲁可           | 0325.HK | -3.6    | 19.3 | 92.0 | /   |
| 地平线           | 9660.HK | -2.0    | 0.8  | -22  | /   |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年6月5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。