

股票市场概览

港股市场表现

- 5月9日，港股三大指数涨跌不一，恒生指数收涨0.4%录得7连升行情，国企指数微幅上涨0.1%，恒生科技指数表现较弱，下跌0.93%。
- 香港零售股涨幅居前，普拉达涨近5%，周大福涨近4%。食品股走高，统一企业中国涨超9%，蜡笔小新食品涨超7%。风电股连续4个交易日收红，金风科技涨超4%，龙源电力涨超2%。港口运输股上涨，招商局港口涨超4%。家电股表现活跃，TCL电子涨超5%，海信家电涨超4%。
- 另一方面，大型科技股多数表现低迷，快手跌2%，网易跌超1%，腾讯、百度、美团、京东皆飘绿，阿里巴巴涨约2%，小米涨1%。半导体芯片股大跌，中芯国际、华虹半导体绩后分别下跌4.76%及7.94。连续上涨的军工股集体回调，中航科工跌超5%，中船防务跌超4%。市场避险情绪降温，金价回调跌破3300美元，黄金股走低，内房股、手游股、苹果概念股、中资券商股多数下跌。

美股市场表现

- 美东时间5月9日，美股三大指数涨跌不一，道指小幅下跌，标普500指数和纳指则在平盘附近徘徊。截至收盘，道指数跌0.29%，标普500指数跌0.07%，纳斯达克指数平收。在投资者看到真正可衡量的关税谈判成果之前，市场可能会维持震荡盘整状态。
- 大型科技股涨跌互现，苹果涨0.53%，微软涨0.13%，英伟达跌0.61%，谷歌跌0.99%，亚马逊涨0.51%，Meta跌0.92%，特斯拉涨4.72%。
- 热门中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌0.45%，阿里巴巴跌0.37%，京东跌0.76%，拼多多跌0.23%，蔚来涨0.25%，小鹏汽车涨0.15%，理想汽车跌2.20%，哔哩哔哩跌2.01%，百度跌0.90%，网易跌2.86%，腾讯音乐跌0.91%。

日股市场表现

- 5月9日，日本股市创下一个多月来的新高，贸易战的缓和提振了市场风险偏好。截至收盘，日经225指数上涨1.56%，为3月27日以来的最高收盘水平。东证指数上涨1.29%，实现了11个交易日连涨，为自2017年10月以来最长的连涨纪录。
- 个股方面，NTT数据股价大涨14.26%。此前日本电报电话(NTT)宣布动用164亿美元，收购旗下资讯科技服务分支NTT数据余下股份，每股作价4000日圆，使其私有化。味之素股价上涨7.4%，此前这家食品和健康公司宣布一项价值1,000

2025年5月12日

资讯日报

海外市场主要股市上日表现

指数名称	收市价	升降 (%)	
		单日	年内
恒生指数	22,868	0.40	14.00
恒生国企	8,309	0.10	13.98
恒生科技	5,180	(0.93)	15.94
美国道琼斯	41,249	(0.29)	(3.04)
美国标普 500	5,660	(0.07)	(3.77)
美国纳斯达克	17,929	0.00	(7.16)
德国 DAX	23,499	0.63	18.03
法国 CAC	7,744	0.64	4.92
英国富时 100	8,555	0.27	4.67
日本日经 225	37,503	1.56	(5.99)

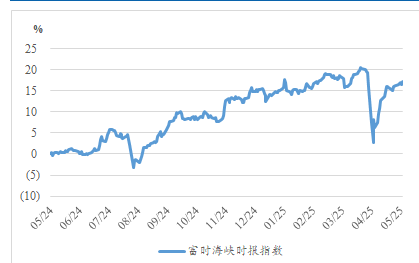
美国主要指数一年表现



日本主要指数一年表现



富时新加坡海峡指数一年表现



数据日期：2025年5月9日

资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

JING YI, CFA, CPA
SFC CE No.: BRQ314
+852 2899 6747
jessiejing@guosen.com.cn

亿日元（约6.862亿美元）的股份回购计划。另一方面，三菱重工业下跌5.57%，成为日经指数中跌幅最大的成分股。

RoboTaxi 产业近况

- 全球RoboTaxi产业在技术迭代与政策支持下正加速推进，中美两国作为核心市场呈现出不同的发展特点与趋势。美国市场中，Waymo作为领先者已在凤凰城、旧金山等试点城市占据超20%的市场份额，2025年单周订单量达25万单，车队规模从2024年的700辆扩大至1500辆，并计划2026年扩展至亚特兰大、迈阿密等七个城市；特斯拉则计划于2025年6月启动奥斯汀试点，凭借纯视觉方案和非高精度地图策略快速开拓市场，初期规模约10-20辆，依托AI软硬件优势成本仅为竞品20%，年底前向旅游城市推广。
- 中国市场中，小马智行与丰田、埃安等车企合作推出第七代自动驾驶系统，成本较前代下降70%，极狐阿巴T5等车型售价下探至20万元以下，并在北京、上海、广州、深圳实现无安全员收费服务，计划将商业化规模扩大至千台级别；文远知行通过与Uber合作覆盖全球10国30城，未来五年将新增欧洲、中东15座城市。政策支持方面，中国地方政府如佛山、嘉兴、安徽等地密集发布智能网联汽车管理细则，明确远程测试与示范运营要求，北京、深圳等城市已进入无安全员收费服务的最终阶段。
- 技术发展上，美国Waymo历经六代车型迭代，第六代精简传感器配置以优化成本，特斯拉则以纯视觉方案降低对激光雷达的依赖；中国小马智行的成本控制成效显著，推动车型价格下探。应用场景方面，美国除载人网约车和出租车市场外，还涵盖快递运输、即时配送等载物场景。
- 政策与监管层面，美国实行联邦与州分层管理模式，联邦制定整体标准，州负责测试牌照、保险等细则，加州作为先行者允许6家厂商进行车内无人测试，要求季度数据报告以确保透明度；中国则由国家层面出台框架性政策如《自动驾驶汽车运输安全服务指南》，地方细化测试时长、违法次数等量化指标，北京、武汉等地已实现无安全员收费的商业化运营。两国均经历从有安全员到无安全员的阶段过渡，但美国应用场景更广泛，中国开城数量更多且侧重核心城区测试。
- 展望未来，美国市场将在2025年Q3起迎来特斯拉商业化运营的加速期，政策松绑推动Waymo与特斯拉进一步扩大试点城市市场份额，2026年车队规模或超3500辆；中国市场则依托地方政策密集落地，小马智行、文远知行等企业计划扩大城市覆盖，技术成本下降与跨区域协调成为商业化关键。当前行业面临的共同挑战包括技术可靠性验证、无方向盘设计的合规性突破、用户接受度提升以及跨区域政策的统一性协调。

重点新闻

- 中美均表示日内瓦谈判取得实质性进展，中国副总理何立峰称双方一致同意建立经贸磋商机制，周一将发布联合声明。

- 特朗普政府据悉已把约20个合作伙伴列为初期谈判重点，其中包括日本、韩国和越南等进口主要来源国。据日媒报道，日本首相石破茂欲在7月参议院选举前后与美国达成贸易协议。
- 特朗普政府正在调查进口飞机、喷气发动机及其零部件是否构成国家安全威胁，此举可能是对商用航空产业加征新关税的铺垫。
- 特朗普将签署关于降低处方药价格的行政命令。处方药和药品价格几乎将立即降低30%至80%。
- 欧洲央行管理委员会成员Rehn表示，若最新预测确认通胀放缓及经济增长动能减弱的前景，欧洲央行应在6月降息。
- iPhone产品线据称将大扩容，从iPhone 18开始，苹果将进入“一年分两次发布新手机”的状态。
- 据《联合早报》报道，美国政府对英伟达的H20人工智能（AI）芯片实施出口限制约一个月后，据报英伟达计划在未来两个月内，为中国市场推出降级版的H20。路透社5月9日引述三名消息人士的话报道称，英伟达已通知其主要中国客户，包括云计算领域的巨头公司，称计划在7月推出修改版H20芯片。知情人士称，与原版H20相比，这些规格将使芯片性能显著降级，包括大幅降低内存容量。
- 中国4月CPI同比降0.1%、与上月持平，PPI同比降幅扩大至2.7%。4月份CPI数据显示关税影响导致中国连续第三个月出现通缩。中国央行在一季度货币政策执行报告中强调要把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量。
- 人民日报刊文：加快解放和发展新质战斗力。文章称，当前，新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，大量高新技术武器用于实战，智能技术、无人装备、大数据应用等成为战斗力新的增长点。深入研究现代战争特点规律，加快解放和发展新质战斗力，既是建设一流军队的紧迫课题，也是打赢未来战争的时代要求。
- 中国央行设立5000亿元人民币额度服务消费与养老再贷款，年利率1.5%，期限1年，可展期2次。
- 乘联分会：4月新能源乘用车市场零售90.5万辆，同比增长33.9%，环比下降8.7%；1-4月累计零售332.4万辆，增长35.7%。
- 宁德时代香港招股每股最高发售价为263港元，将筹资不超过约40亿美元。该公司据悉计划限制参与其香港上市交易的美国投资者类型。

重点图表

表 1：美股成交额前十

排名	公司	收盘价 (美元)	市值 (亿美元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿美元)
1	特斯拉	298	9,607	4.7	396
2	英伟达	117	28,448	(0.6)	155
3	Palantir	117	2,768	(1.6)	95
4	苹果	199	29,652	0.5	72
5	微策略	416	1,137	0.4	72
6	微软	439	32,609	0.1	67
7	Meta	592	14,897	(0.9)	62
8	亚马逊	193	20,496	0.5	57
9	Alphabet	153	18,632	(1.0)	50
10	AMD	103	1,667	1.1	33

数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

表 2：纳斯达克中国金龙指数成交额前十

排名	公司	收盘价 (美元)	市值 (亿美元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万美元)
1	阿里巴巴	125	2,990	(0.4)	1,408
2	京东	34	492	(0.8)	227
3	百度	87	305	(0.9)	179
4	华住集团	38	115	2.1	104
5	蔚来	4	89	0.3	96
6	网易	103	655	(2.9)	94
7	小鹏汽车	75	1,431	(1.2)	94
8	理想汽车	27	285	(2.2)	86
9	腾讯音乐	14	242	(0.9)	83
10	百胜中国	44	165	0.4	77

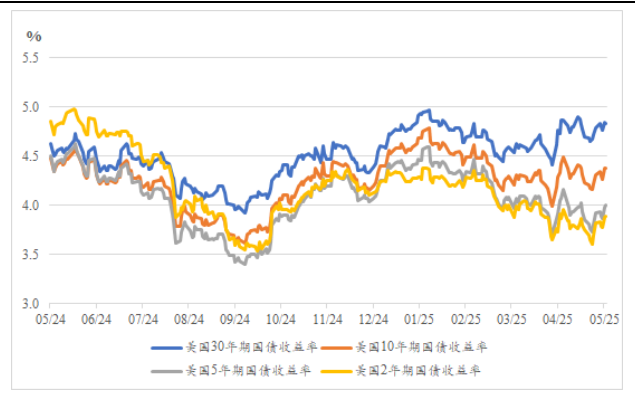
数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

表 3：日股成交额前十

排名	公司	收盘价 (日元)	市值 (亿日元)	涨跌幅 (%)	成交额 (百万美元)
1	三菱重工	2,732	92,151	(5.6)	2,956
2	川崎重工	8,273	13,892	(2.0)	2,304
3	石川岛播磨重工	12,495	19,327	2.0	1,139
4	NTT DATA 集团	3,990	55,960	14.3	1,100
5	任天堂	11,820	153,505	(1.7)	1,034
6	Disco 公司	31,020	33,632	2.0	953
7	藤仓株式会社	5,995	17,737	1.6	900
8	爱德万测试	6,695	51,293	1.6	732
9	丰田汽车	2,720	429,545	1.8	702
10	东京电子	22,555	106,377	0.9	675

数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

图 1：过去一年美国国债收益率走势



数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

图 2：过去一年美元指数走势



数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

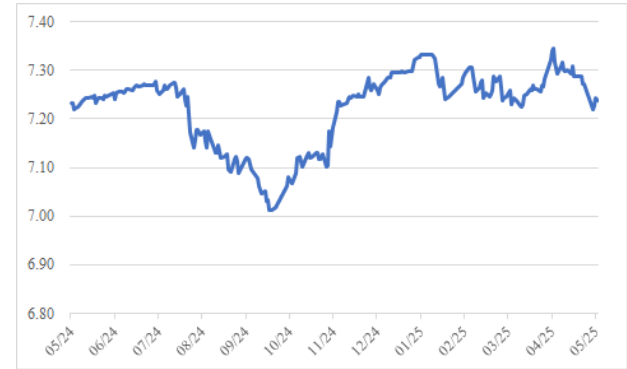
图 3：过去一年黄金现货美元走势



数据日期：2025 年 5 月 9 日
 资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

注：以上数据均来自官方披露、公司资料，国信证券（香港）研究部整理，请务必阅读正文之后的信息披露及其项下所有内容。

图 4：过去一年美元兑人民币走势



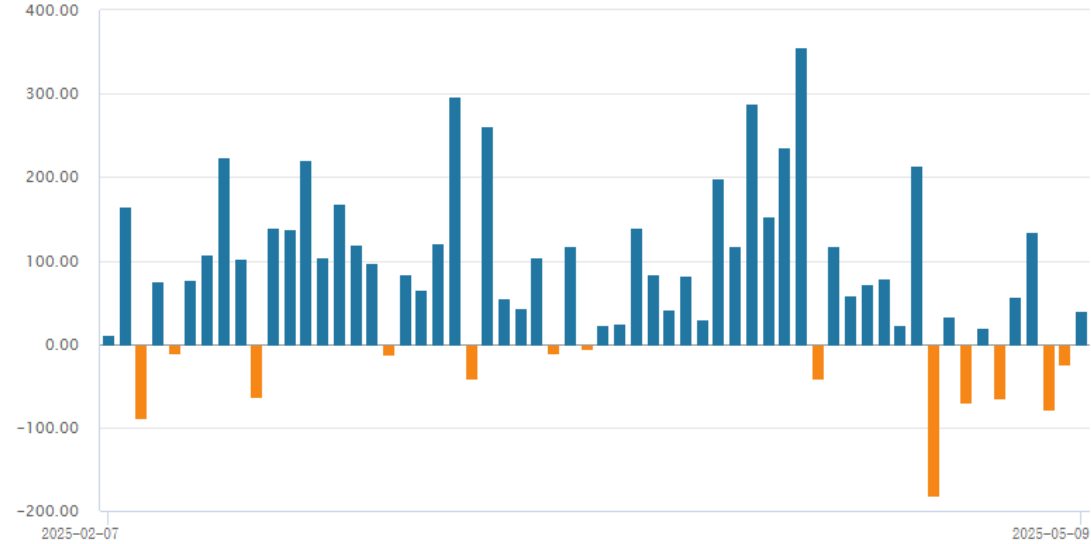
数据日期：2025 年 5 月 9 日
资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

图 5：过去一年美元兑日元走势



数据日期：2025 年 5 月 9 日
资料来源：万得，国信证券（香港）财富研究部整理

图 6：近 60 日南下资金净买入（亿元）



数据日期：2025 年 5 月 9 日
资料来源：万得

图 7：近一周港股通活跃个股资金流向

南向							
排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	3690.HK	美团-W	63.71	1	0700.HK	腾讯控股	-62.70
2	2800.HK	盈富基金	37.76	2	1810.HK	小米集团-W	-43.16
3	0939.HK	建设银行	25.87	3	0981.HK	中芯国际	-13.94
4	2828.HK	恒生中国企业	23.11	4	9992.HK	泡泡玛特	-10.10
5	9926.HK	康方生物	5.34	5	1093.HK	石药集团	-4.58
6	1088.HK	中国神华	5.18	6	9988.HK	阿里巴巴-W	-3.95
7	1347.HK	华虹半导体	5.16	7	1398.HK	工商银行	-3.58
8	3988.HK	中国银行	1.20	8	0883.HK	中国海洋石油	-3.24
9	0941.HK	中国移动	0.97	9	9868.HK	小鹏汽车-W	-2.66
10	3896.HK	金山云	0.94	10	2015.HK	理想汽车-W	-1.34

数据日期：2025 年 5 月 9 日
资料来源：万得

Information Disclosures

Stock ratings, sector ratings and related definitions

Stock Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Buy	Relative Performance>20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Accumulate	Relative Performance is 5% to20%; or the fundamental outlook of the company or sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the company or sector is neutral.
Reduce	Relative Performance is -5% to -20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.
Sell	Relative Performance <-20%; or the fundamental outlook of the company or sector is unfavorable.

Sector Ratings:

The Benchmark: Hong Kong Hang Seng Index

Time Horizon: 6 to 12 months

Outperform	Relative Performance>5%; or the fundamental outlook of the sector is favorable.
Neutral	Relative Performance is -5% to 5%; or the fundamental outlook of the sector is neutral.
Underperform	Relative Performance<-5%; or the fundamental outlook of the sector is unfavorable.

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively “Guosen Securities (HK)”) has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

公司评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6 至 12 个月

买入	相对表现超过 20%，或公司、行业基本面良好。
增持	相对表现介于 5%至 20%之间，或公司、行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间，或公司、行业基本面中性。
减持	相对表现介于-5%至-20%之间，或公司、行业基本面不理想。
卖出	相对表现低于-20%，或公司、行业基本面不理想。

行业评级

参考基准：香港恒生指数

评级区间：6 至 12 个月

跑赢大市	相对表现超过 5%，或行业基本面良好。
中性	相对表现介于-5%至 5%之间，或行业基本面中性。
跑输大市	相对表现低于-5%，或行业基本面不理想。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其任何财务权益。

本报告中，国信证券（香港）经纪有限公司及其所属关联机构（合称国信证券（香港））并无持有该公司须作出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系，亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌，亦不时波动甚大，甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润，反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。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。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也不构成针对任何期货和／或期权的预测。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告期内所提及的期货和／或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告期内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息，我们力求准确可靠，但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送，未经国信证券香港书面授权许可，任何人不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。在一些管辖区域内，针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券（香港）受制于任何注册或领牌规定，则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。