

股票市场概览

港股市场表现

- 4月23日，特朗普转变态度，称若与中国达成协议，将大减对华关税。港股三大指数齐涨，恒指涨2.37%，恒生科技指数涨3.07%，国企指数涨2.08%。
- 权重科技股集体上涨，小米集团大涨近7%，阿里巴巴涨超5%；机器人概念股集体飙升，越疆、优必选涨超17%；苹果概念股上涨，高伟电子涨超7%；新能源车股走强，小鹏汽车涨超8%；医药外包概念股走高，药明生物涨超5%。此外，稀土概念、餐饮、汽车零部件、消费电子产品、锂电池等板块上涨。
- 另一方面，金价经历大涨后开始跳水，黄金股集体下跌，分析人士指出，特朗普放弃了解雇美联储主席鲍威尔，并对与中国达成贸易协议表示乐观，这削弱了黄金的避险吸引力，赤峰黄金跌近16%；内房股下挫，建发国际集团、中国金茂跌超4%。电信股、影视股、农产品、啤酒等板块下跌。

美股市场表现

- 虽然对特朗普政策的持续性仍有疑虑，但4月23日美股市场冲高回落後依然录得集体收涨。截至收盘，标普500指数涨1.67%，纳斯达克综合指数涨2.5%，道琼斯工业平均指数涨1.07%。
- 科技巨头集体走高，苹果涨2.43%、微软涨2.06%、亚马逊涨4.28%、英伟达涨3.86%、谷歌涨2.56%、特斯拉涨5.37%、Meta涨4%、超微半导体涨4.79%。
- 中概股也表现亮眼，纳斯达克中国金龙指数收涨2.93%。阿里巴巴涨2.67%、京东跌0.33%、百度涨2.88%、拼多多涨2.13%、哔哩哔哩涨3.23%、蔚来涨4.8%、网易涨1.61%、富途控股涨3.45%、小鹏汽车涨7.34%、亿航智能涨4.51%、金山云涨7.18%、涂鸦智能涨9.55%。

日股市场表现

- 4月23日，受中美贸易紧张局势有望缓解的提振，日本股市创下三周新高。截至收盘，日经指数上涨1.89%，东证指数上涨2.06%。
- 同时，在特朗普改口无意开除鲍尔后，美元走强日元回贬。贝森特称美日谈判不涉及特定汇率目标。
- 个股方面，索尼集团和丰田汽车分别上涨5.68%和5%，推动东证指数的上涨。优衣库母公司迅销上涨1.22%，对日经指数的贡献最大。芯片相关企业东京电子和爱德万测试分

2025年4月24日

资讯日报

海外市场主要股市上日表现

指数名称	收市价	涨跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	22,073	2.37	10.03
恒生国企	8,116	2.08	11.34
恒生科技	5,049	3.07	13.01
美国道琼斯	39,607	1.07	(6.90)
美国标普500	5,376	1.67	(8.60)
美国纳斯达克	16,708	2.50	(13.48)
德国DAX	21,962	3.14	10.31
法国CAC	7,482	2.13	1.38
英国富时100	8,403	0.90	2.82
日本日经225	34,869	1.89	(12.60)

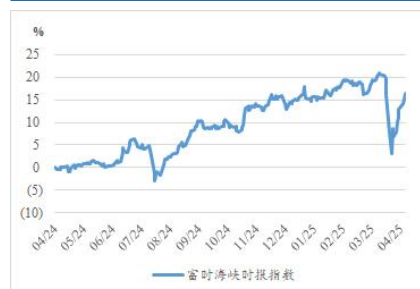
美国主要指数一年表现



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4月23日

资料来源：彭博，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

别上涨2.45%和3.1%。富士胶片控股股价大涨8.73%，此前美国再生元制药宣布与这家日本医疗公司旗下制药部门签署一项价值逾30亿美元的合作协议。

人形机器人进入量产落地的关键阶段

- 近期，全球人形机器人行业迎来多重催化事件，板块进入技术迭代与量产落地的关键阶段。特斯拉作为行业标杆，其一季度业绩会确立了 Optimus 机器人业务的进展目标，即到 2025 年底在特斯拉工厂部署至少数千台机器人，并计划五年内实现年产百万台。尽管该目标较此前预期有所下调，但 2025 年千台量级与 2026 年 5 万至 10 万台的规划仍符合产业节奏。同时，特斯拉供应链的全球化布局持续推进，目前正与中国政府协商申请使用稀土永磁材料的出口许可。小鹏机器人于上海车展首次公开亮相，凭借 178 厘米身高、62 个自由度及内置大模型控制技术引发关注，计划 2026 年量产 L3 级机器人，目标直指特斯拉，进一步推动国产产业链升级。Peterlabs 发布新一代人形机器人图像，其手臂结构优化与驱动器外置设计凸显灵活性提升，反映行业技术快速迭代趋势。
- 市场情绪方面，人形机器人板块经历 2 月高点后的深度回调，部分企业跌幅超 30%，但随着关税政策等利空因素消化，板块情绪逐步修复，4 月下旬起进入新一轮上行周期。从投资逻辑看，行业正从主题驱动转向景气驱动，未来 3-5 年有望进入持续放量阶段。2025 年特斯拉预计量产千台，国内厂商以百台级为主，个别企业或突破千台；2026 年特斯拉规划万台级产能，国内企业同步跟进，行业整体迈入规模化拐点。
- 短期关注特斯拉中国工厂招标定点和华为赛力斯、云深处 6-7 月新品发布；中长期看，8 月上海世界人形机器人大会或成技术展示与商业化落地的关键节点。随着头部企业量产时间表明确、国产供应链技术突破，行业将加速从实验室走向工厂与消费端，开启万亿级市场空间。

重点新闻

- 特朗普表示，可能会在“两到三周内”宣布对包括中国在内的各国税率，最终时间取决于中国是否与其接触。美国财长贝森特否认特朗普提出单方面降低中国关税。白宫新闻秘书称，特朗普没有软化对中国的立场。
- 据报美国考虑将对华关税最终下调至 50%至 65%左右，对中国汽车零部件的关税或在 5 月 3 日生效前下调。
- 美国 4 月关税收入激增逾 60%，至少达到 150 亿美元，势创纪录新高。
- 美联储褐皮书显示，整体经济活动变化不大，但围绕关税的担忧上升，多个辖区的经济前景“明显恶化”。美国 4 月份企业活动增速创 2023 年以来最低水平，企业对未来产出的预期恶化。

- 美国商务部对中型和重型卡车及其零部件进口启动国家安全调查，为加征关税埋下伏笔。
- IBM 一季度营收 145.4 亿美元，调整后每股净利 1.6 美元，均好于预期。公司预计二季度营收在 164 亿至 167.5 亿美元之间，高于市场预期。但似乎是因为业绩本身无法充分打消美国政府削减成本造成订单流失，以及关税冲击的影响，IBM 盘后股价下跌。
- 欧盟依据数字市场法开出首笔罚单，对苹果和 Meta 罚款总计 7 亿欧元，力度相对温和。欧盟委员会表示，苹果不允许应用开发商引导用户到其 App Store 以外的地方购买产品，Meta 在 Instagram 和 Facebook 上提供“无广告服务”的商业模式，均违反了规定。
- 科技巨头 Meta 周三宣布为旗下 Ray-Ban 智能眼镜推送一系列 AI 新功能，翻译功能面向所有用户开放，目前支持英语、法语、意大利语和西班牙语的多语种对话。若使用者提前下载语言包，还能离线使用这项服务。
- OpenAI 预计 2029 年营收将达到 1250 亿美元，2030 年料将达到 1740 亿美元。
- 英特尔本周将宣布裁员超过 20% 的计划，此举旨在精简管理、重建工程师文化。
- 央视：中国第一季度国内居民出游总花费同比增长 18.6%，国内出游人次增长 26.4%。
- 阿里国际站目前已跃升至美国 App Store 购物榜第一，并在全球 120 多国 App 下载榜里位居前十。
- 小米集团公关部总经理王化发文辟谣小米 YU7 推迟上市，称小米 YU7 上市发布时间并未改变，依然是之前预告的今年 6-7 月。
- 台积电更先进的 A14 芯片技术将于 2028 年开始投产。
- 日产汽车承诺在中国再投资 100 亿元人民币，着力开发电动汽车。

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	251	8,076	5.4	380
2	英伟达	103	25,061	3.9	231
3	苹果	205	30,735	2.4	103
4	奈飞	1,050	4,467	0.9	97
5	Meta	520	13,134	4.0	95
6	亚马逊	181	19,166	4.3	91
7	Palantir	101	2,365	7.3	83
8	微策略	346	920	0.8	81
9	微软	374	27,832	2.1	68
10	联合健康	428	3,895	0.2	43

数据日期：2025 年 4 月 23 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	119	2,841	2.7	3,100
2	京东	34	488	(0.3)	708
3	小鹏汽车	80	1,517	8.7	400
4	百度集团	88	307	2.9	253
5	贝壳控股	21	255	4.2	247
6	新东方教育	44	73	(0.7)	223
7	百胜中国	47	175	4.5	201
8	网易	104	657	1.6	198
9	蔚来	4	88	4.8	184
10	满帮	11	116	2.4	149

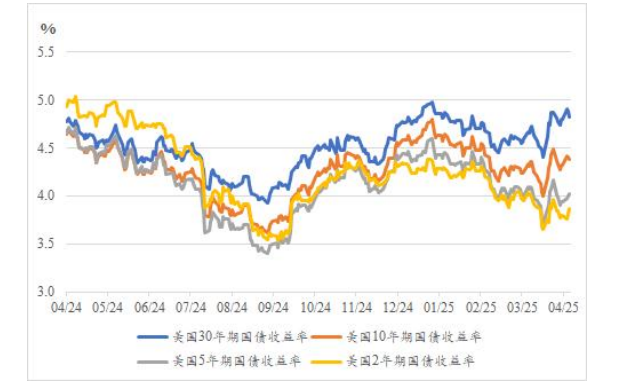
数据日期：2025 年 4 月 23 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

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	Disco公司	26,965	29,236	(0.2)	1,983
2	三菱重工	2,643	89,166	4.5	1,191
3	川崎重工	7,970	13,383	2.7	1,008
4	藤仓株式会社	4,696	13,894	6.0	757
5	三菱日联金融集团	1,688	203,643	3.3	723
6	三丽鸥株式会社	5,875	15,005	(4.8)	713
7	丰田汽车	2,582	407,827	5.0	620
8	爱德万测试	5,558	42,582	3.1	543
9	石川岛播磨重工	10,600	16,396	4.5	515
10	日立	3,520	161,228	4.6	472

数据日期：2025 年 4 月 23 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 4 月 23 日
 资料来源：彭博，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 4 月 23 日
 资料来源：彭博，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 4 月 23 日
 资料来源：彭博，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



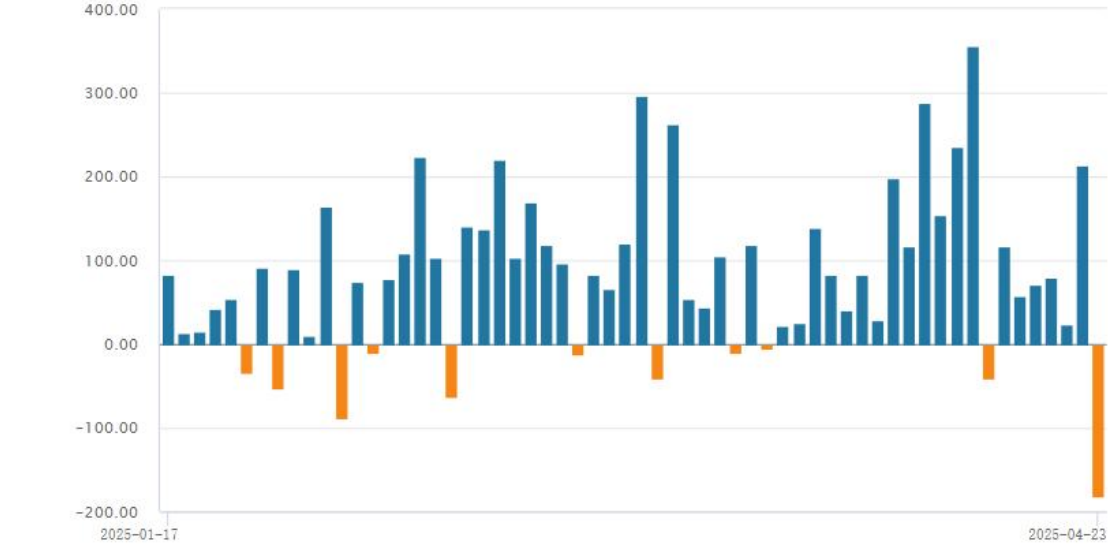
数据日期：2025 年 4 月 23 日
资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

图 5：过去一年美元兑日元走势



数据日期：2025 年 4 月 23 日
资料来源：彭博，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 4 月 23 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	9988.HK	阿里巴巴-W	64.48	1	1810.HK	小米集团-W	-39.15
2	0700.HK	腾讯控股	46.83	2	0981.HK	中芯国际	-17.06
3	3690.HK	美团-W	23.61	3	2899.HK	紫金矿业	-7.27
4	9992.HK	泡泡玛特	15.26	4	0941.HK	中国移动	-5.15
5	2800.HK	盈富基金	14.56	5	2828.HK	恒生中国企业	-1.46
6	1347.HK	华虹半导体	7.32	6	9868.HK	小鹏汽车-W	-0.58
7	6693.HK	赤峰黄金	6.66	7	1024.HK	快手-W	-0.50
8	0883.HK	中国海洋石油	6.49				
9	0939.HK	建设银行	6.08				
10	9926.HK	康方生物	4.83				

数据日期：2025 年 4 月 23 日
资料来源：万得

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。

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% to 20%; 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。