

股票市场概览

港股市场表现

- 4月22日，港股受外围影响上午弱势震荡，但午后有所转强，三大指数纷纷转涨。截至收盘，恒指收涨0.78%，恒生科技指数涨0.24%，国企指数涨0.68%。南下资金净买入港股213.6亿港元。
- 科技股涨跌不一，京东和美团因外卖大战分别下跌6.32%、4.62%，百度、网易小幅收跌；小米上涨超5%，阿里巴巴、腾讯控股收涨。生物医药、医药外包概念股爆发，机构指出，关税对港股医药行业的主要企业影响有限。黄金股强势，集海资源涨超14%，赤峰黄金涨超8%，黄金一度升破3500美元关口，受避险需求影响，黄金价格持续上涨。支付服务概念涨幅居前，移卡大涨超23%，消息面上，央行等四部门联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》。其中指出，提升人民币跨境支付系统（CIPS）功能和全球网络覆盖。
- 另一方面，酒店及度假村、旅游及观光、餐饮概念股集体下跌，同程旅行跌超6%，奈雪的茶跌超4%，华住集团、中国中免跌超3%。

美股市场表现

- 4月22日，在特朗普政府对近期一系列冲突发表缓和立场的言论后，三大股指迎来集体上涨。截至收盘，标普500指数涨2.51%，纳斯达克综合指数涨2.71%，道琼斯工业平均指数涨2.66%。
- 在市场情绪复苏的背景下，美股科技巨头集体反弹。苹果涨3.41%、微软涨2.14%、亚马逊涨3.5%、英伟达涨2.04%、谷歌涨2.57%、特斯拉涨4.6%、Meta涨3.22%、超微半导体涨0.82%。
- 中概股也表现亮眼。截至收盘，纳斯达克中国金龙指数涨3.69%。其中阿里巴巴涨5.20%、京东跌1.15%、百度涨1.63%、拼多多涨4.22%、哔哩哔哩涨3.15%、蔚来涨4.17%、网易涨2.44%、富途控股涨6.38%、理想汽车涨2.46%、小鹏汽车涨4.78%、亿航智能涨6.67%。

日股市场表现

- 4月22日，特朗普持续批评美联储主席，引发日本投资者抛售美股，转而买入日本本地股票以避险。截止收盘，日经指数下跌0.17%，东证指数上涨0.13%。

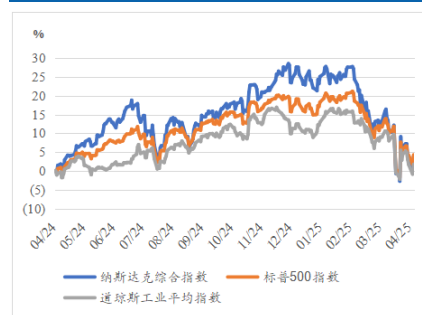
2025年4月23日

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	21,562	0.78	7.49
恒生国企	7,951	0.68	9.07
恒生科技	4,899	0.24	9.65
美国道琼斯	39,187	2.66	(7.89)
美国标普500	5,288	2.51	(10.10)
美国纳斯达克	16,300	2.71	(15.59)
德国DAX	21,294	0.41	6.95
法国CAC	7,326	0.56	(0.74)
英国富时100	8,329	0.64	1.90
日本日经225	34,221	(0.17)	(14.22)

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22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

- 4月初, 日经指数在特朗普宣布“对等关税”后触及18个月低点, 但此后已反弹至关键的34,000点关口。不过, 该指数仍远低于3月底徘徊的38,000点高位。
- 个股方面, 通信公司KDDI上涨1.4%, 对日经指数的支撑作用最大。优衣库母公司迅销公司下跌0.67%, 成为日经指数中跌幅最大的成分股。芯片相关企业东京电子和爱德万测试分别下跌1.29%和0.83%。

特斯拉 2025 年第一季度业绩不及预期

- 在特朗普政府引爆关税战的第一季度, 受核心汽车业务疲软拖累, 特斯拉的盈利和收入双双远逊华尔街预期。特斯拉将业绩下滑归咎于“政府贸易政策不确定性”的持续扰动, 未提 CEO 马斯克“入阁”带来的冲击。财报中, 未像上个季度那样预计今年汽车交付将在去年下滑后重回增长, 而是表示二季度财报将更新今年的指引。
- 不过, 特斯拉一季度也有亮点, 储能业务增长仍强劲, 部署储能装机量保持三位数增长, 且预计储能需求会增加。特斯拉还重申了包括低价车在内的上半年生产新车计划。
- 业绩电话会上, 马斯克暗示下月将不再把大量精力用在特朗普政府的“政府效率部”(DOGE)上, 称将对特斯拉投入更多时间, 让担心马斯克过多参与政治活动连累特斯拉业绩及前景的投资者松了口气, 助推特斯拉股价盘后大涨。
- 财报公布后, 盘后涨超1%的特斯拉股价迅速转跌, 一度跌超1%, 后转涨。随着盘后美国总统特朗普表示, 没打算罢免美联储主席鲍威尔, 美股股指期货普涨, 特斯拉股价的盘后涨幅扩大到3%以上。马斯克提及下月起减少DOGE工作耗时后, 特斯拉盘后进一步走高。

- 主要财务数据

营收: 一季度特斯拉营业收入 193.4 亿美元, 同比下降 9%, 分析师预期 214.33 亿美元, 四季度同比增长 2%;

EPS: 一季度非 GAAP 口径下调整后每股收益 (EPS) 为 0.27 美元, 同比下降 40%, 分析师预期 0.44 美元, 四季度同比增长 3%;

净利润: 一季度调整后净利润 9.34 亿美元, 同比下降 39%, 四季度同比下降 71%;

自由现金流: 一季度自由现金流 6.64 亿美元, 同比增长 126%, 分析师预期 10.8 亿美元, 四季度同比下降 1.6%。

- 细分业务数据

汽车: 一季度汽车营收 140 亿美元, 同比下降 20%, 四季度同比下降 8%。包括更平价车型在内的计划中新车仍有望于 2025 年上半年开始生产。和四季报一样, 本次报告也预计, 无人驾驶出租车 Cybercab 计划 2026 年开始量产。

储能：一季度能源生产和存储收入为 27.30 亿美元，同比增长 67%，四季度同比增长 113%。一季度，特斯拉的电池储能部署装机量达到 1.04 万 GWh，接近四季度所创的纪录，同比增长 154%。

重点新闻

- 特朗普表示，他虽然对美联储未能更迅速降息感到不满，但无意解雇联储主席鲍威尔。
- 特朗普预计对华关税将大幅下调。财长贝森特据悉在一次闭门会议上透露，与中国的关税战打下去双方都无法承受，华府的目标不是与中国脱钩，美中两国可能用两到三年签署一项全面协议。
- IMF 大砍今明两年世界经济增长预估，并警告称若关税不确定性持续，全球衰退风险将上升。
- 比特币自 3 月初以来首次升破 9 万美元大关，在市场动荡期间反弹逾 20%。
- 特斯拉一季度利润逊于预期，马斯克表示 5 月起将大幅缩减在政府效率部的工作时间，将更多精力投入到特斯拉的经营上。
- ChatGPT 负责人表示，若法院裁定谷歌必须剥离 Chrome 浏览器，OpenAI 会有兴趣购买。
- Meta 宣布正式推出对标剪映（CapCut）的视频创作应用 Edits。该应用的所有功能在初期均可免费使用，不过后续可能会增加付费项目。
- IMF 将今明两年中国经济增速预估下调至 4%，不过该机构预测，未来五年全球经济增长将更加依赖中国和印度，美国的贡献将低于此前预期。
- 中国多个省级和市级政府谋划出台《提振消费专项行动方案》。
- 中国企业和政府本月发行的美元和欧元债券在新兴市场同类债券中的占比料将达到纪录最高，表明贸易战下发行人仍具韧性。
- 拼多多、淘宝、京东等电商平台将全面取消“仅退款”政策，消费者收到货后的退款不退货申请，将由商家自主处理。
- 据报美团无人机获中国首张低空物流全境覆盖运营合格证。

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	英伟达	99	24,129	2.0	277
2	特斯拉	238	7,654	4.6	217
3	奈飞	1,040	4,427	5.3	96
4	苹果	200	30,005	3.4	90
5	亚马逊	173	18,378	3.5	80
6	Meta	500	12,629	3.2	78
7	Palantir	94	2,204	3.5	77
8	微软	367	27,269	2.1	75
9	联合健康	427	3,888	0.4	56
10	微策略	343	913	8.0	51

数据日期：2025 年 4 月 22 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	116	2,767	5.2	3,174
2	京东	34	489	(1.1)	868
3	网易	102	646	2.4	470
4	百度	85	298	2.5	230
5	百胜中国	45	168	7.4	221
6	腾讯音乐	12	214	4.3	207
7	小鹏汽车	73	1,395	(0.3)	204
8	贝壳控股	20	244	3.8	177
9	蔚来集团	4	84	4.2	143
10	理想汽车	24	255	2.5	107

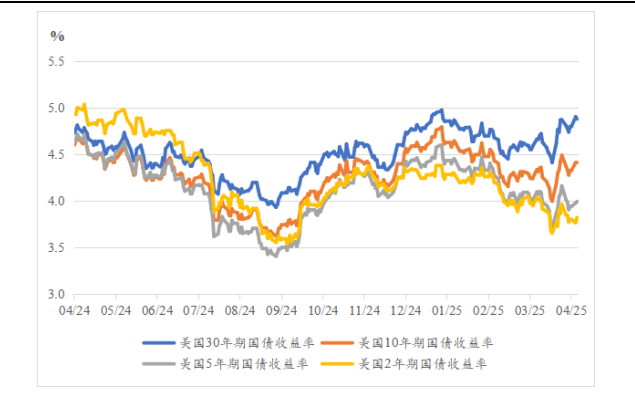
数据日期：2025 年 4 月 22 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

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	27,030	29,306	1.5	1,658
2	川崎重工	7,760	13,031	(1.3)	1,000
3	三菱重工	2,529	85,303	(2.2)	847
4	藤仓株式会社	4,432	13,113	(2.7)	601
5	三丽鸥株式会社	6,171	15,761	6.7	573
6	三菱日联金融集团	1,633	197,066	(1.2)	496
7	爱德万测试	5,391	41,303	(0.8)	462
8	Lasertec公司	11,860	11,182	(2.9)	385
9	东京电子	19,180	90,459	(1.3)	346
10	丰田汽车	2,459	388,399	(0.5)	345

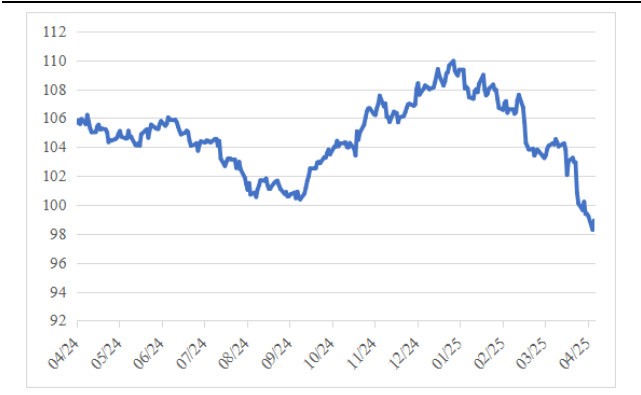
数据日期：2025 年 4 月 22 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

图 1：过去一年美国国债收益率走势



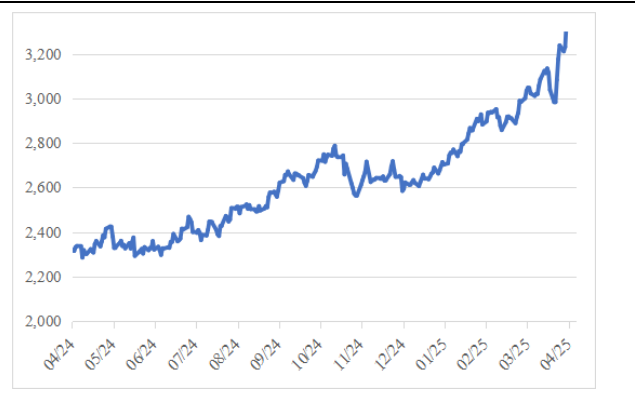
数据日期：2025 年 4 月 22 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

图 2：过去一年美元指数走势



数据日期：2025 年 4 月 22 日
 资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

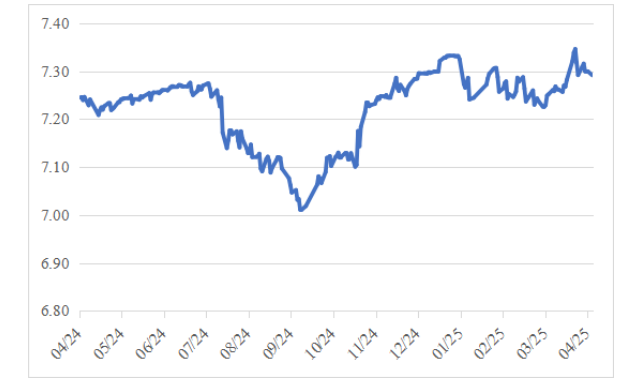
图 3：过去一年黄金现货美元走势



数据日期：2025 年 4 月 22 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



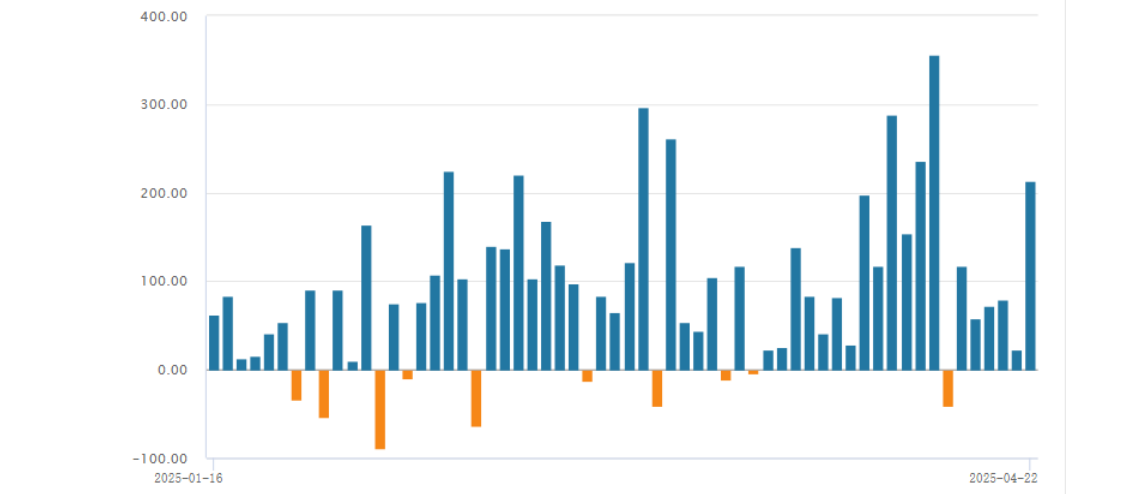
数据日期：2025 年 4 月 22 日
资料来源：彭博，国信证券（香港）财富研究部整理

图 5：过去一年美元兑日元走势



数据日期：2025 年 4 月 22 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 22 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	88.02	1	2800.HK	盈富基金	-46.63
2	0700.HK	腾讯控股	52.54	2	0981.HK	中芯国际	-15.23
3	3690.HK	美团-W	23.24	3	2828.HK	恒生中国企业	-11.19
4	9992.HK	泡泡玛特	14.14	4	1810.HK	小米集团-W	-10.22
5	0883.HK	中国海洋石油	9.74	5	2899.HK	紫金矿业	-7.27
6	0941.HK	中国移动	9.08	6	3033.HK	南方恒生科技	-3.19
7	1347.HK	华虹半导体	7.32	7	1880.HK	中国中免	-0.46
8	0939.HK	建设银行	6.08	8	9868.HK	小鹏汽车-W	-0.22
9	6693.HK	赤峰黄金	5.26				
10	2269.HK	药明生物	4.74				

数据日期：2025 年 4 月 22 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。