

# 港股震荡上行 结构性行情迎布局窗口

“五一”假期港股市场整体呈现震荡上行态势，恒生指数与恒生科技指数均收获正向收益。5月4日大盘强势冲高迎来开门红，5月5日小幅回调但市场韧性不改。板块轮动加速，光模块、电气设备赛道凭借AI算力需求及产业链国产化红利逆势走强。新股市场同样热度爆棚，天星医疗上市首日股价翻倍，多只医药生物、硬件设备等新股将陆续上市。

分析人士认为，当前港股整体估值已处于低位，后续市场难现全面普涨，将维持震荡分化走势，建议聚焦科技AI、高股息、创新医药等优质赛道，把握结构性投资机会。

● 本报记者 谭丁豪



视觉中国图片

## 港股市场韧性凸显

“五一”期间（5月1日至5月5日），港股整体在震荡格局中走出小幅上涨行情。整个假期，恒生指数、恒生科技指数分别累计上涨0.47%、1.20%。

从单日行情来看，5月4日港股率先迎来五月开门红，当日各大主要指数集体高开，其中恒生指数上涨1.24%，恒生科技指数上涨2.16%。

然而，5月5日，港股未能延续前一日的上涨势头，市场出现小幅回调，但整体展现出韧性。当天港股开盘便大幅下挫，恒生指数一度跌幅超1.5%，恒生科技指数一度跌幅逾2%；午后随着部分个股拉升，大盘整体跌幅逐步收窄。截至收盘，恒生指数、恒生科技指数分别下跌0.76%、0.94%。

中信建投研究团队认为，恒生科技指数将进入估值消化与AI产业叙事重构阶段，当前已迎来左侧布局窗口期。历经前期充分调整，该指数配置价值凸显，其估值分位处于全球主流科技宽基指数的低位区间，为中长期投资构筑了较高安全边际。

从盘面来看，板块轮动加快，两大热点值得关注：电气设备、光模块概念连续两日走强，近两日分别累计上涨6.23%、9.12%；光模块概念股里，长飞光纤光缆同期累计上涨13.47%，汇聚科技同期上涨7.07%。

开源证券研究团队认为，今年以来，随着

“人工智能+”行动深入推进，算力基础设施建设全面提速，高速率光模块需求持续释放。与此同时，政策导向推动产业链从光芯片、电芯片到器件封测环节加速国产化进程，光模块产业迎来技术创新与供需共振的窗口。

## 多只新股将陆续上市

5月5日，天星医疗正式登陆港股市场，上市首日市场表现十分亮眼，盘中大幅冲高，最终大涨118.27%，收盘价为215港元/股。此番强势的上市行情，也为当下新股板块营造了火热氛围，进一步带动了市场对后续新股申购及上市的关注度。

近期，还有4只新股将陆续登陆港股市场，分别属于硬件设备、医药生物、医疗设备与服务行业。

从上市时间排布来看，5月6日率先迎来可孚医疗的上市。公开资料显示，该公司主营家用医疗器械的研发、生产、销售及配套服务，专为用户提供高品质医疗健康产品与一站式健康解决方案。经过十余年在家用医疗器械领域的专业化深耕，该公司已成为一家品类齐全、渠道完善、技术领先的企业，具备较强的行业竞争力与品牌影响力。

5月11日，乐动机器人将登陆资本市场。公开资料显示，该企业是布局智能机器人视觉感知技术产品矩阵的头部企业之一，主营多款智能机器人激光雷达产品。其智能视觉感知产品

已广泛搭载于扫地机器人、割草机器人、酒店服务机器人、餐饮送餐机器人、安防巡检机器人及物流机器人等各类整机设备。

5月13日，英派药业-B、剂泰科技-P两只新股将同步上市。其中，英派药业-B是处于商业化阶段的创新型生物科技企业，核心产品塞纳帕利已在国内获批上市，适用于卵巢癌全人群一线维持治疗领域，具备同类最优临床疗效。剂泰科技-P则是将人工智能应用于药物递送与药物发现领域的生物技术公司，搭建了AiTEM、AiLNP及AiRNA三大专业技术平台，通过模拟、预测纳米级相互作用，实现对先进纳米材料及药物载荷的精准设计、优化与验证。

## 把握结构性弹性

“本周港股市场延续震荡格局，反映投资者在前期反弹后对上行动能仍保持谨慎。”招商证券（香港）研究部首席策略分析师铂表

示，港股后续反弹能否持续，将更加依赖企业盈利兑现和景气趋势验证。科技板块仍是决定市场弹性的关键，但市场定价标准正在提高。投资者应降低对全面普涨的预期，在震荡中聚焦产业趋势清晰、竞争壁垒稳固、盈利路径明确、现金流质量持续改善的公司，以把握港股反弹中的结构性弹性。

中国银河证券首席策略分析师杨超进一步阐释了港股市场的核心矛盾。他认为，性价比叙事并未失效，但已从全面估值修复切换至结构性防御与左侧布局。当前港股正处于估值有支撑但受外部流动性压制的阶段，短期呈现震荡分化特征；若中期外部压力缓解，其估值修复空间仍值得期待。值得注意的是，高油价对港股的影响呈现双面性，既利好能源板块等高股息领域，又通过推高美债利率压制整体估值，这使得性价比叙事仅在股息资产层面成立，指数层面则承受一定压力。

具体来看，杨超表示，港股相对美债的性价

比处于历史极低水平，对外资吸引力有所下降。若要延续性价比逻辑，需等待美债利率回落或港股盈利上修的催化。尽管港股整体估值并不具备显著优势，但科技板块、能源等高股息领域的结构性估值优势依然存在，性价比叙事已从全面低估转向结构性低估。

对于港股市场的后续走势，光大证券研究团队给出积极判断，认为市场整体仍处于修复通道中。一方面，国内政策持续加码，不断释放积极信号；另一方面，外部扰动因素也在逐渐减弱，美以伊冲突整体呈现降温态势，海外市场近期亦持续震荡上行。在内外积极因素影响下，港股市场有望延续修复态势。

在配置方向上，光大证券研究团队建议重点关注科技板块。当前港股科技板块正处于估值低位、利空出尽、资金回流、AI催化的四重共振窗口期，配置价值尤为突出。具体来看，AI产业链催化持续落地，硬件、云计算、互联网应用等赛道景气度稳步上行。

## 期股标的共振显暖意

# 业内人士称生猪产业周期拐点渐近

● 本报记者 葛瑶 马爽

4月以来，沉寂已久的生猪板块悄然升温。期货方面，生猪期货主力合约自4月中旬低点以来累计反弹近12%；A股方面，养殖龙头牧原股份4月以来累计涨幅超7%；港股方面，中粮家佳康在4月累计涨幅超7%后，5月前两个交易日涨幅也超1%。

业内人士表示，当前生猪市场政策底明确，产能去化已稳步推进，供需格局正边际改善。尽管短期仍有结构性压力，但产业周期拐点已渐行渐近，下半年市场供需有望逐步趋于均衡。

## 阶段性情绪底初步显现

4月中旬以来，生猪期货价格迎来显著反弹。文华财经数据显示，截至4月30日收盘，生猪期货主力合约报11350元/吨，较4月13日盘中低点10150元/吨累计上涨11.82%。正信期货生猪分析师李莉表示，自4月中旬起，在政策利好释放、供给端逐步收紧以及节日消费需求季节性回升的共同作用下，生猪价格迎来了一波快速上涨。

与此同时，生猪概念股也出现异动。Wind数据显示，A股方面，4月，猪产业指数累计上涨5.18%；成分股方面，牧原股份累计上涨超7%，

新希望上涨超6%，正邦科技上涨超14%。港股方面，德康农牧在4月累计上涨近3%后，5月前两个交易日也上涨1.5%；中粮家佳康同样表现亮眼，在4月累计上涨超7%后，5月前两个交易日也上涨超1%。

中信建投期货研究发展部分析师邓昊然表示，4月28日中共中央政治局会议明确提出“抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格”，叠加此前农业农村部“推动猪价合理回升”的部署，当前生猪市场政策底已相对明确，政策托底力度持续升级。

邓昊然进一步总结了相关政策释放的核心信号，具体有三点：一是逆周期调节持续强化，中央与地方冻肉收储实现常态化，当猪粮比低于5:1时，及时启动收储，防范猪价非理性过度下跌；二是产能去化进程提速，政策明确要求淘汰低产母猪、严控新增产能，头部企业已带头推进产能去化；三是市场信心得到有效提振，明确的稳价信号释放扭转了前期市场悲观预期，养殖端挺价意愿持续增强，期货市场已提前作出反应，阶段性情绪底已初步显现。

## 去产能已在途中

期股标的共振背后，生猪产业的供需格局出现边际改善。供给端，产能去化的趋势已经确

立。农业农村部数据显示，能繁母猪存栏量从2025年5月的4042万头下降至2026年3月的3904万头。李莉表示，考虑到能繁母猪产能去化效应通常存在约10个月的传导滞后期，因此2025年5月启动的产能调减将于2026年3月之后逐步显现，其全面影响则需至2026年下半年方可充分体现。

然而，存栏数据的下降并不能简单等同于出栏量的同比例缩减。李莉提醒，近年来行业繁殖效率大幅跃升，PSY（每头母猪每年提供断奶仔猪数）已从2020年的16.1头提高至2025年的24.34头，头部企业可达26头至28头。换言之，同样的母猪存栏规模所能支撑的出栏量，已远超历史同期。

与此同时，短期供给端的结构性压力尚未完全出清。邓昊然表示，从短期出栏体重边际变化来看，根据涌益咨询统计，当前散户生猪出栏均重维持在147公斤至148公斤的高位，同比增加约10公斤，大猪积压较为严重。散户出栏均重能否跌破140公斤，将是判断压栏缓解的关键信号。

需求端则呈现温和修复态势。据李莉介绍，“五一”假期前，餐饮与家庭消费提前启动备货，白条猪批发价环比跌幅收窄，猪肉日均成交量曾较上月显著增长，排骨、五花肉等聚餐品类走货加快。

不过，需求侧还有一个不容忽视的变量，即冻品库存。邓昊然援引卓创资讯数据称，截至4月下旬，冻品库容率约23%，较2月中旬低点抬升约3.2个百分点。一方面是白条猪滞销导致的被动入库，另一方面则是贸易商与屠宰企业逢低锁定低成本货源的主动补库。邓昊然认为，短期内，冻品入库分流了现货压力，对生猪价格形成一定托底作用，但中期来看，库存的隐性供给在下半年消费旺季集中出库时，或压制价格反弹空间。

## 布局窗口渐启

从产能周期看，邓昊然认为，目前生猪市场已进入磨底后半程，政策托底信号越来越明确，周期拐点渐行渐近，但仍需要进一步观察，等待市场的确立。

从政策工具来看，本轮调控的系统性明显强于以往。李莉认为，自2025年5月启动的这一轮调控，在政策逻辑层面，实现了从以往被动救市向主动预防的转变；在执行机制方面，完成了由模糊引导到量化考核的体系化升级；在调控维度上，则由单点突破扩展为全链条管控。“尽管短期内产能过剩的结构性矛盾尚未得到根本缓解，但此类具有前瞻性的政策干预，已为2026年下半年生猪市场供需关系的逐步改善奠定了

制度基础。”李莉说。

整体来看，虽然生猪价格短期内已出现快速反弹，但压栏大猪待消化、冻品库存待去化、终端消费需求恢复偏缓等因素仍将制约生猪价格上行节奏，阶段性回调风险不容忽视。不过，李莉认为，行业历经长时间深度亏损后，养殖端抗价意愿显著增强，生猪价格再次跌破前期低点的可能性较低。

展望下半年，李莉预计，进入三季度，前期产能去化效果逐步显现并影响供给端，预计生猪市场供给将呈现边际收缩趋势。与此同时，夏季后餐饮消费回暖、开学季备货以及中秋国庆双节备货需求，将共同推动需求季节性回升。在供需关系有望逐步改善的预期下，生猪价格中枢或将温和上移。四季度，产能调整的累积效应将进一步释放，叠加冬季腌腊消费、节假日需求等传统旺季因素的支撑，市场供需格局有望趋于均衡，行业整体或将进入微利区间，其中成本控制能力突出的头部企业有望率先实现盈利。届时，生猪行业将逐步摆脱全面深度亏损，进入新一轮相对平稳发展阶段。

华源证券也认为，生猪价格底部大概率已现，周期临近上行。该机构认为，在行业深刻转型背景下，成本领先、联农带农的企业有望获得超额利润与估值溢价，建议重点关注优质生猪养殖龙头企业。

证券代码:603605 证券简称:珀莱雅 公告编号:2026-025  
债券代码:113634 债券简称:珀莱转债

## 珀莱雅化妆品股份有限公司 关于发行H股并上市的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）正在推进申请境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市（以下简称“本次发行”）的相关工作。公司已于2025年10月30日向香港联交所递交了本次发行的申请，并在香港联交所网站刊登了本次发行的申请材料。

根据公司本次发行的时间安排及香港联交所的相关规定，公司于2026年4月30日向香港联交所更新递交了本次发行的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了相关更新文件。该申请材料为公司按照香港联交所及香港证券及期货事务监察委员会（以下简称“香港证监会”）的要求编制和刊发，为草拟版本，其所载资料可能会适时作出更新及修订，投资者不应根据其中的资料作出任何投资决策。

鉴于本次发行的发行对象仅限于符合相关条件的境外投资者及依据中国相关法律法规有权进行境外证券投资的境内合格投资者，公司将不在境内证券交易所的网站和符合监管机构规定条件的媒体上刊登该申请材料，但为使境内投资者及时了解该等申请材料披露的本次发行以及公司的其他相关信息，现提供该申请材料在香港联交所网站的查询链接供查阅：

中文：  
[https://www.1hkexnews.hk/app/sehk/2026/108491/documents/sehk26043004088\\_c.pdf](https://www.1hkexnews.hk/app/sehk/2026/108491/documents/sehk26043004088_c.pdf)

英文：  
<https://www.1hkexnews.hk/app/sehk/2026/108491/documents/sehk26043004089.pdf>

需要特别予以说明的是，本公告仅为境内投资者及时了解本次发行的相关信息而作出。本公告以及公司刊登于香港联交所网站的申请材料均不构成也不得视为对任何个人或实体收购、购买或认购公司本次发行的H股股票的要约或要约邀请。

公司本次发行尚需取得中国证券监督管理委员会、香港证监会、香港联交所等相关政府机关、监管机构、证券交易所的批准、核准或备案，该事项仍存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况依法及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

珀莱雅化妆品股份有限公司  
董事会  
2026年5月6日

证券代码:002549 证券简称:凯美特气 公告编号:2026-022

## 湖南凯美特气体股份有限公司 关于部分募集资金投资项目达到预定可使用状态的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

湖南凯美特气体股份有限公司（以下简称“公司”）2022年度向特定对象发行股票募集资金投资建设“宜章凯美特特种气体项目”（以下简称“特种气体项目”）。截至2026年4月30日，该项目已完成建设，并顺利完成主要装置的试生产工作，达到预定可使用状态。

一、募投项目基本情况  
公司在宜章氟化学循环产业开发区范围内投资建设特种气体项目，该项目采用深冷精馏、物理吸附、分离、混配、电解等先进技术生产电子特气和混配气体，新建电子特气和混配气体专业生产基地，采用专业化、产业化的运作模式，建设电子特气和混配气体生产加工及辅助装置，拟投入募集资金34,658.94万元。

2025年4月23日，公司召开第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，结合公司募投项目实际建设情况，在募投项目实施主体、实施地点、投资用途、募集资金承诺投资总额不变的情况下，同意将特种气体项目达到预定可使用状态日期延期至2026年4月30日。

二、项目进展及对公司的影响  
截至2026年4月30日，特种气体项目已完成建设，并顺利完成主要装置的试生产工作，达到预定可使用状态。特种气体项目建设完成将有助于丰富和优化公司的产品结构，扩大公司特种气体产品的市场占有率，进一步提升公司在特种气体行业的竞争力和综合实力，对公司经营具有积极的影响。

三、风险提示  
特种气体项目从建设完成到全面达产、产能释放、客户开拓尚需一定时间；存在因生产装置、产品产量、产品质量不稳定性产生的风险；存在因市场需求环境变化、竞争加剧、原材料价格波动等因素影响，导致项目效益不达预期等风险。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险！

特此公告。  
湖南凯美特气体股份有限公司  
董事会  
2026年5月6日