

2024年3月25日星期一

## 港股回顾

受到人民币汇率短时承压等影响，上周五港股明显下跌。港股收盘，恒生指数报 16499.47 点，下跌 2.16%；恒生国企指数下跌 2.5%；恒生科技指数下跌 3.55%。上周五港股大市成交 1356 亿港元，港股通南下资金逆势规模净流入高达 145 亿。3 月份港股通资金已合计净流入高达 774 亿，继续成为稳定港股的核心力量。

## 美股市场

美股上周表现强劲，纳斯达克综指、标普 500 指数和道琼斯工业指数整周分别上涨 2.9%、2.3% 和 2%。标普 500 指数 11 个行业中，通讯服务指数整周大涨 4.8%，费城半导体指数整周上涨 3.2%。欧洲方面，欧洲 STOXX600 指数整周上涨 1.0%。各期限美债利率有所下降。10 年美债收益率下降 9BP 至 4.22%，10 年 TIPS 利率（实际利率）整周下降 12BP 至 1.87%，隐含通胀预期整周上涨 3BP 至 2.35%、创年内新高。原油方面，布伦特和 WTI 原油整周分别上涨 0.1% 和下降 0.5%，分别至 85.4 和 80.6 美元/桶。

## 市场展望

3 月 24 日国内两大科技巨头同时传来重要信息。1. 小米汽车 SU7 即将开售，28 日（本周四）将举行新闻发布会公布具体价格。2. 供应链公司已开始向华为 P70 系列高端旗舰手机批量供货，P70 有望 4 月上市。随着华为新款旗舰手机的即将发布，国内中高端手机市场竞争格局将继续重塑，华为 P70 新品有望带动国内手机产业链进入新一轮发展。两大科技公司的重磅进展也验证我国科技领域继续开疆拓土。

加快发展新质生产力成为我国经济发展的重中之重，建议积极布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) 相关政策持续支持的汽车及旅游航空及消费电子等消费板块；3) 受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企公司。4) 受益于金价强势的贵金属板块与供需改善的其他原材料板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	16499.47	-2.16	-3.21
恒生国企指数	5757.67	-2.50	-0.19
恒生科技指数	3455.88	-3.55	-8.19
上证综合指数	3048.03	-0.95	2.46
万得中概股100	2283.34	-1.10	-5.74
道琼斯	39475.90	-0.77	4.74
标普500指数	5234.18	-0.14	9.74
纳斯特克指数	16428.82	0.16	9.44

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	80.82	-0.31	12.80
黄金	2166.50	-0.83	4.57
铜	8847.00	-1.16	3.36

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.3	0.8	4.3
金融行业	-1.3	-2.4	-3.9
公用事业	-1.3	0.7	3.1
资讯科技行业	-2.0	4.2	-3.1
综合行业	-2.3	-2.5	-3.8
工业行业	-2.4	2.8	-1.6
能源业	-2.4	4.2	20.7
原材料行业	-2.6	15.5	14.1
非必需性消费行业	-2.8	-0.8	-2.3
地产建筑行业	-2.9	-4.7	-13.3
必需性消费行业	-3.3	1.0	-5.1
医疗保健行业	-4.4	-7.0	-21.6

## 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据 Wind 资讯，记者从华为手机供应链公司独家获悉，该公司已开始向华为 P70 系列高端旗舰手机批量供货。产业链人士对记者透露，华为给出的 P70 系列出货目标指引相对乐观。华为新款旗舰手机的即将发布将进一步提振国内供应链，建议关注消费电子产业链公司：**舜宇光学科技 (2382HK)**、**比亚迪电子 (0285HK)**

黄金一直是备受追捧的大宗商品之一，在资产配置中持续占有一席之地。从金价走势看，Wind 数据显示，3 月 21 日，伦敦金现盘中最高触及 2222.91 美元/盎司，再次创下历史新高。在冲高后金价有所回落，3 月 22 日伦敦金现收报 2165.04 美元/盎司，但仍处于历史高位。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，建议关注相关连锁金店及产业链公司：**中国黄金国际 (2099HK)**、**六福集团 (0590HK)**

人工智能技术在医疗行业中已广泛涉及到药物研发、疾病诊断、患者监护以及医疗影像分析等关键环节。据调查，超过九成的医生表示对庞大的文书工作负担感到身心疲惫。因此借助人工智能技术可以有效降低医生行政压力，能够更加专注于与患者建立有效的医患关系。鉴于人工智能具有将复杂生物数据转化为有价值见解的潜力，并对药物研发、医疗技术革新及数字医疗保健领域产生深远影响，故医疗保健已成为当前值得重点关注和投入的领域。有研究指出，在 2024 年融入人工智能技术的医疗保健市场预估值仅为 209 亿美元，然而预计到 2029 年有望攀升至 1484 亿美元，显示出巨大的增长潜力和发展空间。建议积极关注：**诺和诺德 (NVO)**、**福泰制药 (VRTX)**、**再生元制药 (REGN)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试，并为客户提供系统解决方案的专业公司。公司目前已建立健全安全与识别芯片、非挥发存储器、智能电表芯片、FPGA 芯片和集成电路测试服务等产品线，产品广泛应用于金融、社保及电子证照等众多领域。目前，公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司于 3 月 22 号公告 2023 年年报：公司实现营业收入约 35.36 亿元，同比基本持平；受部分产品线下行影响，综合毛利率下降至 61.21%；归属于上市公司股东净利润约 7.19 亿元，同比下降 33.18%。公司是国内 FPGA 领域技术较为领先的公司之一，FPGA 及其他产品 2023 年实现销售收入约 11.39 亿元。公司 FPGA 产品线拥有系列化超大规模异构融合可编程逻辑器件系列产品，在国内率先研制成功了亿门级 FPGA 和异构融合可编程片上系统 (PSoC) 芯片，以及面向人工智能应用的融合现场可编程 (FPGA) 和人工智能 (AI) 的可重构芯片 (FPAI)。目前该产品线正在推进基于 1xnmFinFET 先进制程的新一代 FPGA 和智能化可重构 SoC。WIND 一致预期公司 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 10.4 亿元与 12.2 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别 8 倍与 7 倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	12.8/11.0 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

上周五 Stox 600 指数高位轻微回落  
WTI 原油期货上周五收跌超 0.5%，报 80.63 美元/桶  
英国王妃凯特正接受癌症治疗 鼓励癌症患者勿失去信心  
英国 3 月 CBI 工业订单差值创六个月高  
拉加德：欧元区通胀将持续下降  
拉加德：欧元区需更多投资以增经济韧性  
德国 3 月 Ifo 商业景气升至 87.8 创九个月高  
俄罗斯央行将利率维持在 16 厘不变  
印度停止接收俄罗斯国有航运公司油轮运送的俄罗斯石油  
国家外交部：中国电动车广受欢迎 绝非靠补贴支持保护  
国家外汇局完善银行卡境外交易外汇管理  
王文涛：中方愿透过对话合作解决中欧贸易领域分歧  
内地首两月实际使用外资金额按年跌两成

### 【公司信息】

百度(09888.HK) 智能云千帆大模型产业创新基地在北京石景山区启动  
京东(09618.HK) 与 OPPO 签合作协议 3 年销售额倍增  
美团(03690.HK) 去年第四季经调整盈利同比升 4.3 倍  
中国中车(1766.HK) 与广州市签订合作框架协议  
中石化(00386.HK) 全年赚 604.63 亿人民币跌 9.9% 末期息派 20 分  
中石化(00386.HK) 今年资本开支 1730 亿元人民币按年减少 2.1%  
李泽钜：长实集团(1113.HK) 一定会在香港投资 过去 3 年都有买地但未在楼市见顶时买入大量地皮  
商汤科技(0020.HK) 董事长徐立：AI2.0 时代的生产力工具需从知识、推理、执行三方面突破  
瑞声科技(02018.HK) 业绩访谈：预计 2024 年营收提升 10-15%，PSS 车载业务收入超 30 亿元  
洛阳钼业(03993.HK)：TFM 混合矿项目全面达产 年产 45 万吨铜  
华润医药(03320.HK) 整合化工药品业务 於华润紫竹持股降至 60.19%  
中海石油化学(03983.HK) 全年纯利 23.82 亿人民币增 45% 末期息派 20.7 分  
北京汽车(01958.HK) 2023 年营收 1979.0 亿元 新能源产品销售同比增长 46.6%  
舜宇光学(02382.HK) 斥 1934 万元回购 44 万股  
谭仔国际(02217.HK) 赞助「香港青年科普电影节」  
祖龙娱乐(9990.HK)：2023 年营收同比增长 55.5%至 9.085 亿元  
石药集团(01093.HK)：达格列净片已获药品注册批件  
东瑞制药(02348.HK) 全年纯利 3.26 亿人民币跌 9% 末期息派 6.5 港仙  
柠萌影视(09857.HK) 称不悉股价及交易量波动原因  
赛晶科技(00580.HK) 全年纯利 3,155 万人民币增 31.5% 不派息  
都市丽人(02298.HK) 2024 年春季招商会成功签约新店 706 家  
米虫元宇宙(08645.HK) 已易名比特元宇宙 周三以新名称买卖

## 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
连连数字*	2598	电子商务	10.21-10.95	500	2024/3/25	2024/3/28
富景中国*	2497	农产品	1.08-1.28	2000	2024/3/25	2024/3/28
百乐皇宫	2536	博彩赌场	2.60	1000	2024/3/21	2024/3/26

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
03/25	美国	芝加哥联储全美活动指数	二月	-0.34	-0.3
03/25	美国	彭博3月美国调查	-		
03/25	美国	新建住宅销量年率	二月	675k	661k
03/25	美国	新建住宅销售 月环比	二月	2.10%	1.50%
03/25	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	三月	--	-11.3

资料来源：彭博

## 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	-2.2	-1	-1	-16
恒生国企指数	HSCEI	-2.5	0	2	-12
恒生科技指数	HSCEI	-3.5	1	-7	-11
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.8	-1	-8	-16
阿里巴巴	9988 HK	-2.1	-5	-3	-12
百度集团	9888 HK	-2.8	-8	-12	-26
小米集团	1810 HK	0.3	10	-7	36
京东集团	9618 HK	-5.3	9	-2	-34
网易	9999 HK	-1.3	-1	4	28
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.2	14	6	8
小鹏汽车	9868 HK	-8.8	-5	-37	11
吉利汽车	0175 HK	-1.0	10	17	3
长城汽车	2333 HK	-2.6	4	-8	13
广汽集团	2238 HK	-3.2	-2	-4	-28
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-0.9	1	-6	-15
中国生物制药	1177 HK	-4.4	-4	-2	-27
药明生物	2269 HK	-8.2	-29	-54	-74
海吉亚医疗	6078 HK	-5.5	-9	-25	-55
巨星传奇	6683 HK	0.5	15	12	/
华润啤酒	0291 HK	-5.8	8	7	-40
周大福	1929 HK	-2.0	-2	6	-6
安踏体育	2020 HK	-3.2	2	7	-23
361度	1361 HK	-1.3	12	34	21
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.5	-7	-11	9
特斯拉	TSLA US	-1.2	-13	-32	-11
英伟达	NVDA US	3.1	20	93	247
赛富时	CRM US	-0.2	5	16	64
微软	MSFT US	-0.1	4	15	56
<b>新股/次新股</b>					
米高集团	9879.HK	-0.2	/	/	/
荃信生物	2509.HK	4.0	/	/	/
贝克微	2149.HK	-2.5	17.8	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年3月22日, \*上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将自行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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(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

## 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的任何财务权益。

## 免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(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。

本报告的信息来源于平证证券(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，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

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证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(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，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。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。

平证证券(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)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，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)集团成员公司可能在过去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。

平证证券(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，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(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证证券(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: 平證證券香港

平证证券(香港) 2023 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(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。