

2025年3月11日星期二

港股回顾

周一港股高开低走宽幅震荡，收盘恒生指数跌1.85%报23783.49点，恒生科技指数跌2.52%，恒生中国企业指数跌2.12%。市成交3018.15亿港元。南向资金净买入额为296.26亿港元，创历史单日最高净买入纪录。科技股下挫，美团、京东集团、中芯国际跌逾4%，阿里巴巴跌近4%。消费股跌幅居前，奈雪的茶跌超20%，预计2024年经调整净亏损8.8至9.7亿元，由盈转亏。

美股市场

周一美股全线走低，对特朗普关税可能引发的后果及对美国联邦政府可能停摆的日益焦虑引发了市场对美国经济可能陷入衰退的担忧。截至收盘，道指跌890.01点，跌幅2.08%，报41911.71点，纳指跌4.00%，创2020年3月以来最大跌幅，报17468.32点，标普500指数跌2.70%，报5614.56点。衡量市场波动性的芝加哥期权交易所恐慌指数VIX涨19.2%，报27.86，创去年12月以来新高。

市场展望

个股方面，蜜雪集团涨近11%，股价再创上市以来新高。晨报近半年以来持续坚定看好低估的港股表现。随着去年年底及今年以来内地无风险利率不断走低背景下，港股市场已经是内地资产的重要配置方向。上周港股涨幅明显，年初以来的表现更是全球市场领先。随着蜜雪集团等优秀行业龙头纷纷在港股上市，港股整体的龙头公司优质供给在持续增加，将进一步吸引资金关注并投资港股市场。

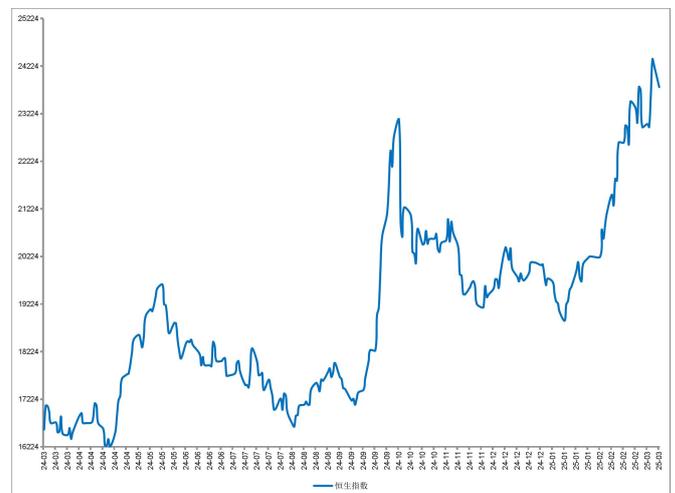
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23783.49	-1.85	18.56
恒生国企指数	8725.01	-2.12	19.69
恒生科技指数	5885.49	-2.52	31.72
上证综合指数	3366.16	-0.19	0.43
万得中概股100	2919.40	-4.12	19.30
道琼斯	41911.71	-2.08	-1.49
标普500指数	5614.56	-2.70	-4.54
纳斯特克指数	17468.32	-4.00	-9.54

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	65.92	-1.67	-8.09
黄金	2893.30	-0.71	9.55
铜	9493.00	-1.25	8.27

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.1	12.4	15.1
能源业	0.9	0.9	-6.9
综合行业	0.6	16.3	10.1
工业行业	0.5	2.9	7.7
公用事业	-0.1	1.0	-3.4
金融行业	-0.7	1.8	11.0
地产建筑行业	-0.9	2.7	6.9
必需性消费行业	-1.0	5.2	6.4
电讯行业	-1.1	4.3	10.5
医疗保健行业	-2.0	0.2	18.3
非必需性消费行业	-2.9	4.7	28.2
资讯科技行业	-2.9	5.6	30.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中广核新能源(01811HK)公布, 2月集团按合并报表口径完成发电量1,478.3吉瓦时, 按年增加1.8%。其中, 中国风电项目减少14.1%, 中国太阳能项目增加20.4%, 中国热电联产及燃气项目减少27.2%, 中国水电项目减少3.4%及南韩项目增加38.8%。节能减碳是我国现阶段及未来的能源发展的核心方向, 建议关注相关光伏风电新能源电力龙头公司: **龙源电力(0916HK)、中广核新能源(1811HK)**

全国人大代表、小鹏-W(09868HK)董事长何小鹏在两会期间表示, 内地新能源车企可能面临三年的淘汰赛, 再有三年至五年的晋级赛, 最终存活的车企可能在七家以内, 甚至可能仅剩五家。何小鹏指出, 该预测基于内地汽车行业过去十年的快速变化。十年前, 内地约有400家传统车企, 目前仅剩约40家。行业并购整合过程非常快速, 每两个月就有一家品牌停运。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展, 出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路, 建议关注相关公司: **小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工 (2357HK)	中航科工是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司, 控股中直股份、洪都航空、中航电子和中航光电四家A股上市公司, 主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。公司3月15日发布2023年报, 全年营收847.25亿元, 同比增长7.57%; 归母净利润24.47亿元, 同比增长5.47%。公司控股子公司中直股份是国内直升机制造业中规模最大、产值最高、产品系列最全的主力军。2024年上半年, 公司完成直升机业务整合, 并成功募集配套资金约人民币30亿元, 在研发和生产方面提供资金支持, 提高直升机产品竞争力, 扩大市场份额, 进一步促进直升机业务的长期发展, 致力于打造产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流直升机企业。同时, 公司积极探索低空经济应用场景, 加快高速电动垂直起降飞行器(H-eVTOL)科技成果转化应用, 以科技创新引领航空产业发展; 密切关注战略新兴产业和未来产业等领域发展, 整合内外优势资源, 创新合作模式, 培育发展新质生产力。WIND一致预期预计中航科工2024年与2025年归母净利润分别是28.1亿元与33.4亿元人民币, 当前股价对应其PE分别11倍与10倍左右, 较为低估, 建议积极关注。	4.7/4.0 HKD

财经要闻

【宏观信息】

欧洲三大主要指数德国股市跌近百分之 1.7；英国及法国股市都跌大约百分之 0.9

VIX 指数升逾 19%

国际油价收跌 1.5%，纽约天然气涨约 2.1%

特朗普：将恢复向乌克兰分享情报 对双方未来谈判感乐观

美商务部部长称特朗普不会在芬太尼问题上退让

俄罗斯：正就叙利亚暴力冲突升级问题与美国合作进行协调

德国 1 月工业产出按月转升 2% 按年跌 1.6% 同胜预期

印度对外贸易总局：免检出口至部分欧洲国家的大米

日本 1 月贸易账转录逆差 2.9379 万亿日圆 逊预期

日本 1 月实质薪酬按年转跌 1.8% 结束两个月升势

韩国投资者投资中国股票的月交易额季增近两倍

港澳办副主任王灵桂：目前赤字对香港不是问题 中央今年续推惠港措施

陈茂波：香港要在人工智能引领浪潮中把握机遇

陈茂波：本港将举办首届全球金融与产业合作峰会、国际 AI 论坛及机器人大会

内地 2 月新能源车零售按年增近八成 料今年产销达 1,600 万辆

全国政协十四届三次会议闭幕 圆满完成各项议程

中物联：上周 11 种大宗商品价格上涨 精炼镍、甲醇和水泥涨幅居前

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)本月 21 日举办腾势 N9 上市发布会

国家超算互联网平台接入阿里巴巴(09988.HK)阿里千问大模型

小鹏汽车(09868.HK)春季发布会周四举行 将发布两款新车

小鹏汽车(09868.HK)本周四晚举行 2025 春季发布会 推新车小鹏 G6 和 G9

中广核新能源(01811.HK)上月发电量增 1.8% 首两月跌 3.2%

华润饮料(02460.HK)：获纳入港股通 助扩大更多元化投资者基础

舜宇光学科技(02382.HK)2 月手机镜头出货量按年跌 6.9%

高视医疗(02407.HK)自研亲水性丙烯酸人工晶状体产品组合获 MDR CE 认证

石四药(02005.HK)治疗中毒注射液取得药品生产注册批件

香港中旅(00308.HK)料去年纯利按年跌不低于 40%

灵宝黄金(03330.HK)拟折让 12.38%配售 H 股 筹 2.34 亿元

科伦博泰生物(06990.HK)治疗肺癌药物获国家药监局批准第二个适应症

业聚医疗(06929.HK)：今年续物色收购机会 杭州新厂探索自动化

海丰国际(01308.HK)全年纯利 10.28 亿美元升 93.5% 末期息大增至 1.4 港元

谭仔国际(02217.HK)首创猪腩肉厨余升级再造 推出日常生活用品

九龙仓置业(01997.HK)2024 年基础净盈利增加 2% 第二次中期息降 1.6%

人瑞人才(06919.HK)与战略股东博彦科技成立合资企业

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
03/11	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	二月	101	102.8
03/11	美国	JOLTS 职位空缺	一月	7665k	7600k
03/11	美国	JOLTS Job Openings Rate	一月	--	4.50%
03/11	美国	JOLTS Quits Level	一月	--	3197k
03/11	美国	JOLTS Quits Rate	一月	--	2.00%
03/11	美国	JOLTS Layoffs Level	一月	--	1771k
03/11	美国	JOLTS Layoffs Rate	一月	--	1.10%

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	-1.8	13	22	44
恒生国企指数	HSCEI	-2.1	12	24	53
恒生科技指数	HSCEI	-2.5	14	35	72
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-3.2	21	27	88
阿里巴巴	9988 HK	-3.9	35	64	85
百度集团	9888 HK	1.3	7	10	-14
小米集团	1810 HK	-2.8	24	79	304
京东集团	9618 HK	-4.6	3	14	83
网易	9999 HK	0.1	1	15	-5
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.7	5	35	82
小鹏汽车	9868 HK	-0.8	30	79	156
吉利汽车	0175 HK	-3.9	-3	18	108
长城汽车	2333 HK	0.5	2	3	59
广汽集团	2238 HK	1.9	-2	-5	0
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.2	5	-3	-18
中国生物制药	1177 HK	0.3	13	3	12
药明生物	2269 HK	0.0	12	44	29
海吉亚医疗	6078 HK	-2.8	5	-6	-50
巨星传奇	6683 HK	0.5	-7	-22	-50
华润啤酒	0291 HK	-2.2	7	2	-18
周大福	1929 HK	-1.0	19	32	-20
安踏体育	2020 HK	-2.1	12	25	32
361度	1361 HK	-2.6	8	8	16
美股科技					
苹果	AAPL US	-4.8	-2	-6	35
特斯拉	TSLA US	-15.4	-41	-43	24
英伟达	NVDA US	-5.1	-17	-25	15
赛富时	CRM US	-3.5	-18	-25	-9
微软	MSFT US	-3.3	-8	-14	-6
新股/次新股					
蜜雪集团	2097.HK	10.8	/	/	/
布鲁可	0325.HK	5.3	/	/	/
地平线	9660.HK	-4.9	44.2	109	/

信息来源：Wind，平证证券(香港)。数据截至2025年3月10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。

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。)

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。

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。