

2025年3月13日 星期四

### 港股回顾

周三港股股指宽幅震荡，收盘恒生指数跌 0.76% 报 23600.31 点，恒生科技指数跌 2.04%，恒生中国企业指数跌 0.84%。大市成交 2784.92 亿港元。南向资金净买入额为 262 亿港元。科技股领跌，腾讯音乐跌逾 9%，联想集团跌逾 7% 领跌蓝筹。医疗股及地产股跌幅居前。个股方面，越疆涨逾 27%，发布首款“灵巧操作+直膝行走”具身智能人形机器人。

### 美股市场

周三美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.2%，标普 500 指数涨 0.49%，纳指涨 1.22%。宝洁公司跌超 2%，沃尔玛跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.88%，特斯拉涨超 7%，英伟达涨逾 6%。中概股多数下跌，万国数据跌超 8%，世纪互联跌逾 7%。美国 2 月季调后核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。美国钢铝关税全面生效，美国政府启动针对钢铝 25% 的进口关税，此举可能推升美国消费品和工业品价格。

### 市场展望

国产大模型 DeepSeek 在 AI 领域的突破成为春节以来港股上涨的主要推动引擎。考虑到目前外资对港股的配置比例不高，而港股相对海外主要股指估值仍有较高的折价，港股仍然具有较高的吸引力。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。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。

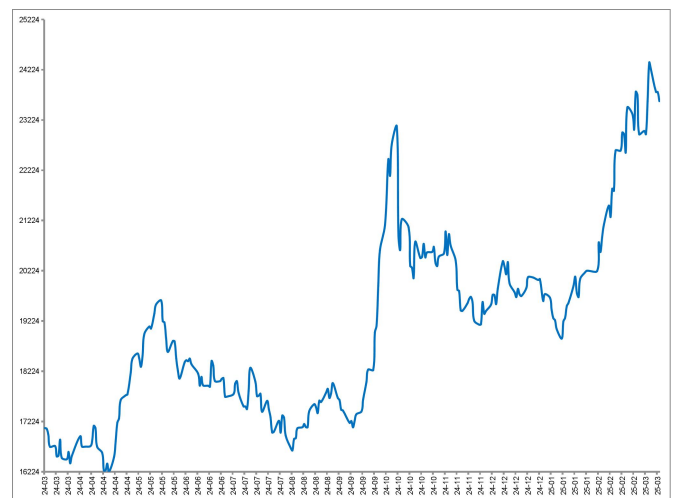
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23600.31	-0.76	17.65
恒生国企指数	8682.13	-0.84	19.10
恒生科技指数	5845.36	-2.04	30.82
上证综合指数	3371.92	-0.23	0.60
万得中概股100	2982.19	-1.02	21.87
道琼斯	41350.93	-0.20	-2.80
标普500指数	5599.30	0.49	-4.80
纳斯特克指数	17648.45	1.22	-8.61

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.69	2.17	-5.62
黄金	2943.40	0.77	11.45
铜	9789.00	1.31	11.64

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.5	12.7	15.4
公用事业	0.5	1.8	-2.7
能源业	0.2	1.1	-6.7
金融行业	0.1	0.9	10.0
非必需性消费行业	-0.5	4.7	28.2
工业行业	-0.5	2.4	7.1
综合行业	-0.6	16.4	10.3
电讯行业	-0.7	3.1	9.2
地产建筑行业	-0.9	2.0	6.2
必需性消费行业	-0.9	7.0	8.3
医疗保健行业	-1.3	0.3	18.4
资讯科技行业	-1.8	4.6	29.5

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

香港万得通讯社报道，周三（3月12日），国际油价全线上涨，美油4月合约涨2.17%，报67.69美元/桶。布油5月合约涨2.01%，报70.96美元/桶。央视新闻报道，中国石油透露，我国最大超深油气生产基地-塔里木油田，已累计从6000米以下地层采出油气1.5亿吨油气当量，相当于去年全国油气产量的37%。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：中国海洋石油（0883HK）、中国石油（0857HK）

3月12日，华为计算公众号发布昇腾人工智能伙伴峰会邀请函，峰会将于3月21日在深圳举行。本次峰会以“与时代共昇腾”为主题，聚焦大模型发展对人工智能产业的深远影响，剖析技术演进趋势与商业新机遇，共同探讨分享昇腾原生开放带来的创新成果。峰会涉及昇腾+伙伴DeepSeek一体机、基于昇腾深度加速DeepSeek的业务实践等内容。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国家数据基础设施建设提供软件行业业务增量，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

## 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】

美欧关税升级 德国 DAX 指数领涨收逾 1%  
纽约期金涨 0.7%，美国 CPI 通胀数据发布日一度逼近 2950 美元  
美国上周 EIA 原油库存升 144.8 万桶 低预期  
美国 2 月通胀年率 2.8% 核心通胀降至 3.1% 皆低预期  
美国参议院将重新提出《比特币战略储备法案》  
美国上周 MBA 按揭申请升 11.2% 连升两周  
欧盟下月起对 260 亿欧元美国商品征收关税  
欧盟拟减少对中国和印度抗生素等关键药品依赖  
欧盟官员及企业：即使解除制裁亦不大可能重新依赖俄罗斯能源  
加拿大央行如预期减息 25 基点至 2.75%  
印度 2 月通胀率降至 3.62% 低预期  
巴西 2 月通胀率升至 5.06% 创 17 个月高位  
中国商务部等部门约谈沃尔玛  
国家外交部：中方本周五举行伊朗核问题中俄伊北京会晤  
中国有色金属工业协会副会长：中国对美出口铝材数量很少  
深圳支持汽车以旧换新 予补贴最多两万人币  
深圳：对个人购买家电及数码产品最高补贴 2,000 元人币  
深圳 6 月启动第八届全球跨境电商节 引入 AI 智能逛展功能

### 【公司信息】

阿里巴巴-W (09988.HK) 蔡崇信：AI 市场潜在规模料逾 10 万亿美元  
小米 (01810.HK)：尽可能提升产能 保障全年交付目标顺利达成  
快手 (01024.HK) 「38 焕新季」泛货架 GMV 按年升 51%  
国泰航空 (00293.HK) 今年运力会大增 票价进一步正常化  
361 度 (01361.HK) 全年纯利 11.49 亿元人民币升 19.5% 末期息减至 10 港仙  
大唐新能源 (01798.HK) 2 月完成发电量同比增 20.2%  
中信国际电讯 (01883.HK)：有信心维持在澳门的主导地位  
迈越科技 (02501.HK) 推与桂林电子科技大学合作开发人工智能平台  
江西铜业股份 (00358.HK) 收购 SolGold Plc 约 5.24% 股权  
远大医药 (00512.HK) 全年纯利 24.68 亿元增 31% 末期息派 26 仙  
开拓药业 (09939.HK) 就化妆品业务海外市场签订运营合作协议  
三一国际 (00631.HK) 作价 5,285 万人民币出售塔筒资产  
德益控股 (09900.HK) 建议改名「香港智云科技」  
香港科技探索 (01137.HK)：HKTVmall 2 月订单总商品交易额按年升 1.6%  
比特元宇宙 (08645.HK) 折让约 19.6% 配股筹 1640 万元  
金川国际 (02362.HK) 拟折让 13.97% 先旧後新配股 筹 3.96 亿元

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
03/13	美国	Federal Budget Balance	二月	-\$318.6b	-\$128.6b
03/13	美国	生产者价格环比	二月	0.30%	0.40%
03/13	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	二月	0.30%	0.30%
03/13	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月环	二月	0.30%	0.30%
03/13	美国	PPI 最终需求 同比	二月	3.20%	3.50%
03/13	美国	PPI (除食品与能源) 同比	二月	3.50%	3.60%
03/13	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	二月	--	3.40%
03/13	美国	周度首次申领失业救济人数	三月八	227k	221k
03/13	美国	持续领取失业救济人数	三月一	1890k	1897k

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	-0.8	11	16	42
恒生国企指数	HSCEI	-0.8	11	18	52
恒生科技指数	HSCEI	-2.0	14	26	68
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-1.1	20	22	86
阿里巴巴	9988 HK	0.9	29	55	89
百度集团	9888 HK	-2.4	1	3	-11
小米集团	1810 HK	-3.4	22	68	291
京东集团	9618 HK	-2.1	-1	3	78
网易	9999 HK	-0.5	2	9	-2
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.4	8	30	85
小鹏汽车	9868 HK	-2.3	55	82	145
吉利汽车	0175 HK	1.6	10	14	107
长城汽车	2333 HK	12.6	29	13	77
广汽集团	2238 HK	1.2	4	-9	0
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.2	5	-8	-18
中国生物制药	1177 HK	-0.8	20	6	16
药明生物	2269 HK	-2.1	10	24	26
海吉亚医疗	6078 HK	-2.8	1	-16	-54
巨星传奇	6683 HK	0.9	7	-21	-49
华润啤酒	0291 HK	-3.1	11	-4	-18
周大福	1929 HK	0.9	24	30	-14
安踏体育	2020 HK	0.4	15	17	33
361度	1361 HK	1.3	17	8	17
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-1.7	-5	-12	26
特斯拉	TSLA US	7.6	-29	-38	40
英伟达	NVDA US	6.4	-13	-14	35
赛富时	CRM US	2.7	-13	-18	-6
微软	MSFT US	0.7	-7	-13	-5
<b>新股/次新股</b>					
蜜雪集团	2097. HK	-5.7	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-1.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-5.9	52.8	105	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月12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）2025 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。