

2025年3月18日 星期二

港股回顾

晨报积极提示布局，周一港股延续上涨。收盘恒生指数涨0.77%，报24146点，恒生科技指数跌0.14%，国企指数涨0.57%。科网股涨跌不一，小米集团涨超3%，京东集团涨超2%，网易、快手跌超2%。3月17日，国家发展改革委副主任李春临在国新办新闻发布会上表示，《提振消费专项行动方案》首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市，并提出相应举措。内房股普遍上涨，建材水泥股强势。

美股市场

美股周一收高，道指涨0.85%，报41841.63点；纳指涨0.31%，报17808.66点；标普500指数涨0.64%，报5675.12点。标普500指数连续第二个指数收涨4.03%，小牛电动涨超29%，百度涨超9%。高途、携程网涨超8%，爱奇艺、唯品会、知乎涨超5%，京东、阿里巴巴、金山云、腾讯音乐涨逾4%。

市场展望

晨报近半年多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。年初以来的表现已是全球市场领先。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。隔夜美股中概的大幅上涨也验证了外资对于中国资产的信心在逐渐增强。

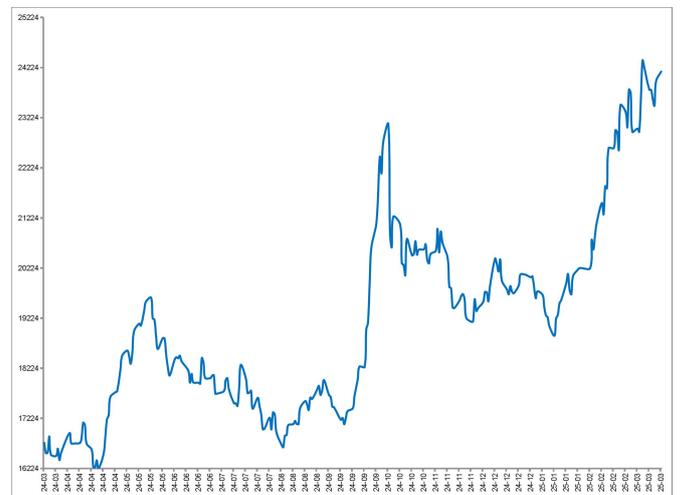
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24145.57	0.77	20.37
恒生国企指数	8928.45	0.57	22.48
恒生科技指数	5872.81	-0.14	31.44
上证综合指数	3426.13	0.19	2.22
万得中概股100	3197.45	4.37	30.66
道琼斯	41841.63	0.85	-1.65
标普500指数	5675.12	0.64	-3.51
纳斯特克指数	17808.66	0.31	-7.78

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.48	0.45	-5.91
黄金	3010.10	0.30	13.98
铜	9864.50	0.86	12.51

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	1.8	3.0	-1.6
金融行业	1.5	3.7	13.0
必需性消费行业	1.3	10.4	11.7
工业行业	1.1	3.8	8.6
资讯科技行业	1.0	7.2	32.6
地产建筑行业	1.0	4.2	8.4
能源业	0.6	3.0	-4.9
电讯行业	0.2	4.9	11.0
非必需性消费行业	0.2	6.6	30.6
原材料行业	0.1	16.4	19.2
医疗保健行业	0.0	3.9	22.7
综合行业	-0.1	11.4	5.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

《求是》杂志 2025 年第六期刊发国务院国资委党委署名文章《坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业》指出，国资国企要胸怀党和国家事业发展全局，切实增强使命感责任感，聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，加快推动国有资本和国有企业做强做优做大，为全面推进强国建设及民族复兴伟业提供战略支撑。同时，加快推动高水平科技自立自强。践行新型举国体制，加强关键核心技术攻关，积极参与国家实验室体系建设，主动承担国家科技重大专项，深入推进原创技术策源地建设，努力突破和掌握更多源头底层技术，强化行业共性技术供给。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，建议关注：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国联通 (0762HK)**

最新研究显示，到 2031 年全球 IT 预算预计将达到 12 万亿美元，其中 8.2 万亿美元将用于 IT 投资。其余的 3.8 万亿美元将分配给员工成本和其他运营支出。Omdia 预测，IT 预算占企业收入的比例将继续增长，从 2024 年的 4.2% 增长到 2031 年的 4.5%。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以及企业端 IT 加码 AI 等业务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
复星医药 (2196HK)	<p>作为在我国医药行业处于较领先地位的上市公司，复星医药业务涉足广，涵盖医药制造与研发、医疗器械与诊断、医疗服务、医药商业多个领域，业务包含医药产业全产业链。2024 年前三季度，公司实现营业收入人民币 309.12 亿元，同比增长 0.69%，不含新冠相关产品，营业收入同比增长约 5.74%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 20.11 亿元。公司进一步聚焦创新药和高值器械，并不断推进精益运营、降本增效和资产轻量化，以优化资产、财务结构，积极推动供应链管理和运营效率的提升、实现健康的经营现金流。2024 年前三季度，经营活动产生的现金流量净额人民币 29.87 亿元、同比增长 21.33%；管理费用率同比下降 0.15 个百分点。创新研发方面，公司持续聚焦优势管线，优化研发项目管理和资源分配，确保关键项目优先推进，从而实现高效的成果转化和创新产品的持续落地。2024 年前三季度，公司研发投入共计人民币 39.15 亿元。公司当前按 PB 估值仅为其净资产的不足 0.8 倍，作为国内具有领先水平的仿创结合的生物医药龙头公司，较为低估，建议积极关注。</p>	17.0/14.0 HKD

财经要闻

【宏观信息】

观望德国债务改革投票 Stoxx600 收升 0.8%
特朗普：习近平会在不久将来访问美国
与特朗普会谈前 英法敦促普京证明俄罗斯希望和平
法国总理：欧盟对美国波本威士忌徵收关税或是错误决定
印度尼西亚的 Timah 计划在 2025 年将锡矿石产量提高到 21500 吨
新西兰 2 月 BNZ 服务业表现指数降至 49.1 重陷收缩
国统局：内地经济保持平稳健康发展具有较多有利条件
国统局：内地房市总体平稳 续向止跌回稳的方向迈进
内地 2 月全国城镇调查失业率升至 5.4%
首两月内地规上工业发电量按年跌 1.3% 日均发电量则升 0.4%
内地首两月社会消费品零售总额按年升 4% 胜预期
国家财政部：中央财政安排奖补金助国际消费中心城市扩大入境消费
发改委：相关职能部门正积极加紧制定育儿补贴及劳动工资等配套政策
浙江建立实施生育补贴制度
广东组建总规模 100 亿人民币 AI 与机械人产业投资基金
广州拟将进一步放宽入户条件 推动人才服务向「零跑腿、全智能」迈进

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 近日测试 AI 小游戏「哈皮」小程序
比亚迪(01211.HK) 推超级 e 平台 「兆瓦闪充」启动油电同速
比亚迪(01211.HK) 汉 L 及唐 L 预售价 27 万人民币起 下月上市
中海油(00883.HK) 两个新项目投产
华润医药(03320.HK) 附属东阿阿胶全年赚 15.57 亿人民币 增长 35.3%
百度(09888.HK) 文小言全面接入文心最新大模型和 DeepSeek
理想汽车(02015.HK) 上季经调整盈利减 12% 首季收入或减 8.7%
小鹏汽车(09868.HK) 进军印尼 计划下半年当地生产两款车型
中国铁塔(00788.HK) 去年纯利 107.3 亿人民币多赚一成 末期息 30.796 分
联想集团(00992.HK) 旗下首款 AMD AI 服务器单机部署满血版 DeepSeek
中国宏桥(01378.HK) 指会在关键时候进行回购
VESYNC(02148.HK) 全年纯利 9,305 万美元增 20.1% 不派息
思摩尔(06969.HK) 全年纯利 13.03 亿人民币跌 20.8% 末期息派 5 港仙
石药集团(01093) : JSKN 003 治疗卵巢癌於中国获突破性治疗认定
中飞租赁(01848.HK) 向大韩航空交付首架空客宽体飞机
康宁杰瑞制药(09966.HK) JSKN003 治疗卵巢癌获国家药监局突破性疗法认定
丘钛科技(01478.HK) 全年纯利 2.79 亿元人民币升 240.7% 末期息 10 港仙
中国建筑兴业(00830.HK) 全年纯利 6.5 亿元升 12% 末期息减至 2.8 仙

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
南山铝业国际*	2610	金属制品	26.6-31.5	100	2025/3/20	2025/3/25
维升药业-B*	2561	生物医药	68.44-75.28	100	2025/3/18	2025/3/21

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
三月十八日	美国	新宅开工指数	二月	1381k	1366k
三月十八日	美国	新宅开工月环比	二月	1.10%	-9.80%
三月十八日	美国	建筑许可	二月初值	1450k	1473k
三月十八日	美国	建设许可月环比	二月初值	-1.60%	-0.60%
三月十八日	美国	进口价格指数月环比	二月	-0.10%	0.30%
三月十八日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	二月	0.20%	0.10%
三月十八日	美国	进口价格指数同比	二月	1.60%	1.90%
三月十八日	美国	出口价格指数月环比	二月	-0.20%	1.30%
三月十八日	美国	出口价格指数同比	二月	--	2.70%
三月十八日	美国	纽约联储服务业商业活动	三月	--	-10.5
三月十八日	美国	工业产值(月环比)	二月	0.20%	0.50%
三月十八日	美国	设备使用率	二月	77.80%	77.80%
三月十八日	美国	制造业(SIC)产值	二月	0.30%	-0.10%

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	0.8	7	18	47
恒生国企指数	HSCEI	0.6	7	21	57
恒生科技指数	HSCEI	-0.1	6	28	72
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	10	26	93
阿里巴巴	9988 HK	-0.2	9	54	93
百度集团	9888 HK	0.4	-5	5	-5
小米集团	1810 HK	3.6	25	77	328
京东集团	9618 HK	2.1	4	14	95
网易	9999 HK	-2.7	-4	5	-4
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.1	6	38	103
小鹏汽车	9868 HK	1.8	46	85	149
吉利汽车	0175 HK	-2.0	1	8	109
长城汽车	2333 HK	-1.6	19	7	72
广汽集团	2238 HK	-0.3	3	-11	4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	0	-4	-14
中国生物制药	1177 HK	-0.8	8	3	21
药明生物	2269 HK	-0.2	14	46	22
海吉亚医疗	6078 HK	4.0	-1	-11	-48
巨星传奇	6683 HK	-0.5	-1	-18	-52
华润啤酒	0291 HK	0.9	3	-2	-17
周大福	1929 HK	4.6	24	36	-9
安踏体育	2020 HK	-0.8	12	17	35
361度	1361 HK	2.1	19	11	23
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	-11	-14	24
特斯拉	TSLA US	-4.8	-33	-45	46
英伟达	NVDA US	-1.8	-12	-11	36
赛富时	CRM US	0.5	-15	-21	-7
微软	MSFT US	0.0	-5	-13	-8
新股/次新股					
赤峰黄金	6693.HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.6	/	/	/
地平线	9660.HK	-5.1	6.2	89	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月17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价值的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。

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。

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。