

2025年3月19日星期三

港股回顾

周二港股股指高开高走，收盘恒生指数涨 2.46% 报 24740.57 点，恒生科技指数涨 3.96%，恒生中国企业指数涨 2.79%。大市成交 2859.35 亿港元。南向资金净卖出额为 11.02 亿港元。科技股涨幅居前，百度集团涨逾 12% 领涨蓝筹，地平线机器人涨逾 6%，阿里巴巴涨近 6%。造车新势力走高，蔚来涨近 9%，理想汽车涨逾 6%。“药明系”走强，药明合联涨逾 12%，药明康德绩后涨逾 10%。

美股市场

美股周二收跌。纳指下跌超 300 点，标普 500 指数结束两连涨，延续了近期跌势。道指跌 0.62%，报 41581.31 点；纳指跌 1.71%，报 17504.12 点；标普 500 指数跌 1.07%，报 5614.66 点。标普 500 指数三个交易日来首次下跌，延续了最近以来的下跌趋势。分析师指出，美股上周已进入超卖区域。市场等待美联储公布议息会议结果，并密切关注央行对当前关税战潜在经济影响的评论。美俄两国元首就俄乌停火等诸问题通话。

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，近日港股股指出现波动之际仍然坚定建议积极布局。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。随着港股股指今年的表现持续优异，同时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。

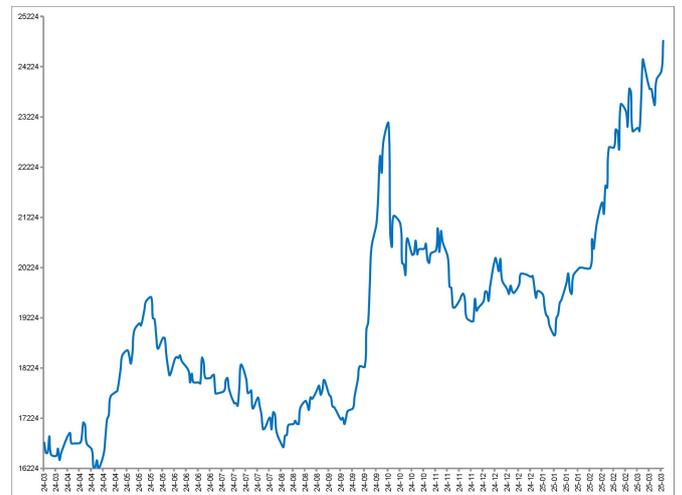
以中国资产为核心的港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24740.57	2.46	23.33
恒生国企指数	9177.80	2.79	25.90
恒生科技指数	6105.50	3.96	36.65
上证综合指数	3429.76	0.11	2.33
万得中概股100	3153.25	-1.38	28.86
道琼斯	41581.31	-0.62	-2.26
标普500指数	5614.66	-1.07	-4.54
纳斯特克指数	17504.12	-1.71	-9.36

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.58	-1.48	-7.17
黄金	3041.70	1.18	15.17
铜	9902.00	0.41	12.93

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	4.0	10.9	35.8
原材料行业	3.5	20.5	23.4
资讯科技行业	3.1	10.5	36.8
医疗保健行业	2.6	6.6	25.8
工业行业	2.0	5.9	10.8
金融行业	1.4	5.1	14.6
电讯行业	1.3	6.2	12.5
地产建筑行业	1.1	5.3	9.6
能源业	0.8	3.8	-4.2
综合行业	0.6	12.1	6.2
必需性消费行业	0.3	10.8	12.1
公用事业	0.0	3.0	-1.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

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。

市场热点

目前人工智能在医疗领域的应用正不断扩延，涵盖了从疾病诊断、个性化治疗到手术辅助和健康管理等多个方面。仅深圳就已经集成了 16 类 63 个场景，在深圳卫健部门的推动支持下，近 450 个人工智能产品在全市各级医疗卫生机构落地。AI+医药和医疗已成为当前 AI 行业赋能的重要赛道，建议关注相关公司：**晶泰控股(2228HK)**、**讯飞医疗(2506HK)**

3 月 18 日，黄金价格持续攀升，再创历史新高。其中，COMEX 黄金期货突破 3030 美元/盎司，伦敦黄金现货最高触及 3029 美元/盎司，国内沪金期货主力合约盘中突破 700 元/克。以年内黄金价格来看，COMEX 黄金期货年内累计上涨超 14%，黄金现货累计涨超 15%。COMEX 铜期货年内累计上涨也达 13%。据市场消息，4 月中国到港的进口电解铜长单存在大量延期或取消现象，或令 4 月电解铜净进口量减少。美元疲软情况下，也在一定程度支撑铜价。供应端，除中国外其他国家的精炼铜产能减少，2 月份全球铜冶炼产量四个月来首次下降。TC/RC 负值扩大，跌幅未逆转，市场对供应端担忧情绪加深。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，国际金价保持强势，同时各大金属品种近期业都有一定表现，建议关注贵金属及金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)**、**中国有色矿业(1258HK)**

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】

德国通过财政方案 DAX 指数收升 1%

俄罗斯承诺有限度停火 金价续寻顶

德国通过增加开支 欧元触及五个月高位

特朗普与普京通话结束

特朗普：将就胡塞武装施袭向伊朗「追责」 以色列对加沙发动大规模空袭

泽连斯基与马克龙通电话 就俄乌停火提前协调立场

日财相称在 G7 财长线上会议就美关税措施表达遗憾

巴勒斯坦要求就以军空袭加沙召开阿盟理事会特别会议

泰国免签停留时间拟由 60 天缩至 30 天

李家超与东莞市委书记会面

李家超：12 月 7 日举行立法会选举

李家超：香港为东盟十国设立的特邀人士入境便利计划今日起实施

香港机管局：2 月香港机场客运量同比增 7% 农历年初五创疫后单日新高

国家财政部今开展国债做市支持操作 操作额共 5.9 亿人民币

王毅本周末出席中日韩外长会 与日本外相主持第六次中日经济高层对话

国家能源局：2 月全社会用电量按年增 8.6% 首两月增 1.3%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)混元推出 5 款 3D 生成模型 全部开源

比亚迪(01211.HK)海洋网智驾版 11 款车型上市

小米集团(01810.HK)雷军：小米汽车累计交付量破 20 万辆

小米集团(1810.HK)2024 年研发支出达到人民币 241 亿元，同比增长 25.9%

小米集团(1810.HK)雷军：小米汽车全年交付目标提升至 35 万辆

小米集团(1810.HK)卢伟冰：预计小米汽车 2027 年启动出海 会努力改善汽车业务盈利情况

小鹏汽车-W(09868.HK)MONA M03 Max 车型把智驾门槛降至 15 万人民币

中国联通(00762.HK)去年资本开支减 17% 料今年算力投资按年再增 28%

腾讯音乐(01698.HK)全年纯利 66.4 亿元人民币升 35% 普通股末期息 9 美仙

华润啤酒(00291.HK)今年首两个月啤酒销量达单位数增长

金蝶国际(00268.HK)全年亏损收窄 32.3% 经营性现金流增 42.9%

光大绿色环保(01257.HK)全年亏损扩大至 4.15 亿元

华润医药(03320.HK)附属华润博雅去年赚 3.97 亿人民币 增长 67.2%

广汽集团(02238.HK)：今年销售 L3 级自动驾驶车款

周大福创建(00659.HK)斥逾 10 亿入股 uSmart Inlet Group 43.93%

中石化油服(01033.HK)全年纯利 6.32 亿元人民币升 7.2%

美丽华酒店(00071.HK)全年基础溢利 8.3 亿元增 1.2% 末期息派 30 仙

晶科电子(02551.HK)全年纯利 1.05 亿人民币增 58% 末期息每 10 股派 68 分

美图(01357.HK)全年经调整利润增 59.2% 至约 5.86 亿元人民币

特步国际(01368.HK)全年纯利创新高增 20.2%

利郎(01234.HK)全年纯利 4.61 亿元人民币跌 13.1% 末期息连特别息共 12 港仙

美的集团(00300.HK)人形机械人首曝光 能听懂语音指令完成操作

金辉集团(00137.HK)全年亏转盈赚 5,921.7 万元 不派息

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
三月十九日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	三月十四	--	11.20%

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	2.5	9	24	52
恒生国企指数	HSCEI	2.8	10	28	63
恒生科技指数	HSCEI	4.0	11	36	82
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.1	10	32	101
阿里巴巴	9988 HK	5.8	17	67	107
百度集团	9888 HK	12.2	15	19	8
小米集团	1810 HK	3.3	28	84	350
京东集团	9618 HK	5.3	13	23	93
网易	9999 HK	1.6	0	10	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.1	13	49	116
小鹏汽车	9868 HK	1.4	43	99	166
吉利汽车	0175 HK	3.8	7	18	120
长城汽车	2333 HK	5.3	28	16	86
广汽集团	2238 HK	1.5	2	-10	7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	5	4	-10
中国生物制药	1177 HK	3.1	9	9	26
药明生物	2269 HK	5.1	19	57	64
海吉亚医疗	6078 HK	1.2	2	-5	-44
巨星传奇	6683 HK	0.2	1	-15	-52
华润啤酒	0291 HK	4.4	11	8	-13
周大福	1929 HK	-0.9	28	40	-10
安踏体育	2020 HK	2.8	20	25	44
361度	1361 HK	1.2	23	13	25
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.6	-13	-15	24
特斯拉	TSLA US	-5.3	-37	-51	38
英伟达	NVDA US	-3.4	-17	-13	31
赛富时	CRM US	-0.7	-15	-22	-5
微软	MSFT US	-1.3	-6	-15	-7
新股/次新股					
赤峰黄金	6693.HK	7.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.7	/	/	/
地平线	9660.HK	6.1	7.9	104	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月18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。