

2025年3月20日 星期四

港股回顾

周二港股大涨后，周三股指有所震荡。截至收盘，恒生指数涨 0.12%，国企指数跌 0.15%，恒生科技指数跌 1.05%。近日热门的消费板块回调，烟草及电子烟股、体育用品、家电等消费板块走弱。思摩尔国际 (06969.HK) 跌 10.14%，安踏体育 (02020.HK) 跌 3.93%。光伏太阳能股多股下行，福耀玻璃 (03606.HK) 跌 4.17%，2024 年公司营收与净利再创新高，但仍略低于部分机构预期。

美股市场

美股周三尾盘涨幅扩大，道指上涨 450 点。美联储维持利率不变，宣布从 4 月开始放缓资产负债表缩减的速度，预测通胀上行，并下调美国经济增速预期。美联储主席鲍威尔首次提到关税，并承认特朗普政策影响到经济。道指涨 1.09%，报 42036.17 点；纳指涨 1.88%；标普 500 指数涨 1.39%。美联储在结束了为期两天的货币政策会议后，于美东时间周三下午 2 点宣布维持 4.25% 至 4.5% 的利率区间不变，并宣布从 4 月开始放缓资产负债表缩减的速度。

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	24771.14	0.12	23.49
恒生国企指数	9163.67	-0.15	25.70
恒生科技指数	6041.19	-1.05	35.21
上证综合指数	3426.43	-0.10	2.23
万得中概股100	3143.58	-0.31	28.46
道琼斯	41964.63	0.92	-1.36
标普500指数	5675.29	1.08	-3.51
纳斯达克指数	17750.79	1.41	-8.08

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.05	0.45	-6.51
黄金	3057.50	0.55	15.77
铜	9997.50	0.94	14.02

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.1	12.0	13.3
医疗保健行业	1.0	7.6	27.1
原材料行业	1.0	21.7	24.6
金融行业	0.6	5.8	15.4
公用事业	0.5	3.6	-1.0
工业行业	0.4	6.3	11.2
综合行业	0.2	12.3	6.4
能源业	0.0	3.8	-4.2
资讯科技行业	0.0	10.5	36.7
地产建筑行业	-0.3	5.0	9.3
非必需性消费行业	-0.9	9.9	34.6
电讯行业	-1.0	5.2	11.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国家能源局公布数据显示，2月全社会用电量7,434亿千瓦时，按年增长8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量98亿千瓦时，按年增长10.2%；第二产业用电量4,624亿千瓦时，按年增长12.4%；第三产业用电量1,420亿千瓦时，按年增长9.7%；城乡居民生活用电量1,292亿千瓦时，按年下降4.2%。今年首两个月，全社会用电量累计1.56万亿千瓦时，按年增长1.3%，其中规模以上工业发电量为1.49万亿千瓦时。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）

国际金价周三微涨，再创收盘历史新高。截至收盘，纽约商品交易所4月黄金期价收于每盎司3041.2美元，涨幅为0.01%。伦敦时间3月19日17:00（北京时间3月20日01:00），三个月期铜收高83.00美元，或0.84%，收报每吨9,987.50美元，为10月8日以来的最高水平。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】

联储局暗示今年减息两次 金价续徘徊历史高位
鲍威尔：目前是放缓缩减资产负债表好时机
俄罗斯：与乌克兰交换 175 名战俘 另移交 22 名重伤乌军人员
以军恢复在加沙部分地面行动 加沙卫生部：空袭酿最少 56 死
日本 1 月核心机械订单按年升 4.4% 按月跌 3.5% 同逊预期
日本 1 月工业生产确认按月跌 1.1% 符预期 产能利用率升 4.5%
金管局维持贴现窗基本利率 4.75 厘不变
香港证监会考虑限制认股 IPO 新股的融资比例
中办、国办：强化无堂食外卖监管和社会监督

【公司信息】

腾讯(00700.HK)汤道生：加大出海布局 国际化业务已连续三年双位数增长
腾讯(00700.HK)新总部「互联网+」未来科技城一期工程将于 6 月交付
比亚迪(01211.HK)海洋网智驾版 11 款车型上市
小米集团(01810.HK)计划扩大第二座电动汽车工厂规模
中兴通讯(00763.HK)发布 AiCube DeepSeek 一体机
海尔智家(06690.HK)：AI 成研发核心方向 正布局家庭机械人领域
安踏体育(02020.HK)去年毛利率跌 0.4 个百分点 收入增 13.6%
理士国际(00842.HK)中标中国铁塔 4 亿元人民币合约
中国三三传媒(08087.HK)拟合作利用 AI 等技术拓视觉内容创作业务
石四药集团(02005.HK)尼莫地平获批为上市制剂使用的原料药
上石化(00338.HK)扭亏全年赚 3.17 亿人民币 末期息派 2 分
万国数据(09698.HK)全年纯利 34.25 亿人民币 亏转盈
华润医药(03320.HK)附属华润双鹤去年赚 16.28 亿人民币 跌 2.6%
嘉里建设(00683.HK)去年纯利跌 75% 基础溢利增 25%至 39.7 亿元 维持派末期息 95 仙
中国淀粉(03838.HK)全年纯利 4.82 亿人币升 3.47 倍 派末期息 0.98 港仙
中海石油化学(03983.HK)料今年派息超 50% 尿素出口未开盈利不足原因之一
和黄医药(00013.HK)将于欧洲肺癌大会公布赛沃替尼及索凡替尼最新及更新数据
万国黄金(03939.HK)去年纯利 5.75 亿人币按年升 71.6% 末期息连特别息共派 22 分
金山软件(03888.HK)附属金山办公全年赚 16.45 亿人民币 增长 24.8%

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
舒宝国际*	2569	生活用品	0.5-0.6	5000	2025/3/24	2025/3/27

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
三月二十日	美国	FOMC 利率决策(上限)	三月十九	4.50%	4.50%
三月二十日	美国	FOMC 利率决策(下限)	三月十九	4.25%	4.25%
三月二十日	美国	美联储超额准备金利率	三月二十	4.40%	4.40%
三月二十日	美国	FOMC 利率预测中值：当年	三月十九	4.38%	4.38%
三月二十日	美国	FOMC 利率预测中值：下年	三月十九	3.88%	3.88%
三月二十日	美国	FOMC 利率预测中值：未来2年	三月十九	3.38%	3.38%
三月二十日	美国	FOMC 利率预测中值：长期	三月十九	3.06%	3.00%
三月二十日	美国	长期净 TIC 流量	一月	--	\$72.0b
三月二十日	美国	净 TIC 流量总计	一月	--	\$87.1b
三月二十日	美国	经常项目余额	第四季	-\$330.0b	-\$310.9b
三月二十日	美国	周度首次申领失业救济人数	三月十五	224k	220k
三月二十日	美国	持续领取失业救济人数	三月八日	1888k	1870k
三月二十日	美国	费城联储企业前景	三月	10	18.1
三月二十日	美国	世界大型企业研究会领先指数	二月	-0.20%	-0.30%
三月二十日	美国	二手房销量年率	二月	3.94m	4.08m
三月二十日	美国	旧宅销售 月环比	二月	-3.40%	-4.90%

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	0.1	8	25	51
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	8	28	62
恒生科技指数	HSCEI	-1.1	7	37	78
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	7	33	102
阿里巴巴	9988 HK	-1.6	12	67	102
百度集团	9888 HK	-4.0	10	14	3
小米集团	1810 HK	1.0	20	92	345
京东集团	9618 HK	-1.0	13	22	96
网易	9999 HK	0.4	-2	11	0
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.9	14	59	125
小鹏汽车	9868 HK	-5.8	31	87	144
吉利汽车	0175 HK	0.0	1	18	118
长城汽车	2333 HK	-0.3	25	16	81
广汽集团	2238 HK	0.0	4	-7	7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.2	5	9	-11
中国生物制药	1177 HK	0.8	9	14	28
药明生物	2269 HK	2.0	18	65	63
海吉亚医疗	6078 HK	5.2	9	6	-43
巨星传奇	6683 HK	-0.7	2	-15	-52
华润啤酒	0291 HK	5.4	20	16	-6
周大福	1929 HK	-0.5	22	44	-12
安踏体育	2020 HK	-3.9	15	20	35
361度	1361 HK	-1.0	23	14	22
美股科技					
苹果	AAPL US	1.2	-12	-15	24
特斯拉	TSLA US	4.7	-33	-51	36
英伟达	NVDA US	1.8	-16	-10	33
赛富时	CRM US	0.2	-15	-20	-7
微软	MSFT US	1.1	-5	-14	-6
新股/次新股					
赤峰黄金	6693.HK	1.1	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-1.9	/	/	/
地平线	9660.HK	4.3	5.4	119	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月19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。