

2025年3月26日星期三

港股回顾

周二港股市场再度迎来较大调整。Wind 数据显示，截至收盘，恒生指数、恒生科技指数分别下跌 2.35%、3.82%。恒生指数成分股中，比亚迪电子跌逾 9%，小米集团-W 跌逾 6%，吉利汽车跌逾 5%，理想汽车-W、美团-W 跌逾 4%，阿里巴巴-W、快手-W、比亚迪股份等跌逾 3%。南向资金大幅涌入港股市场。Wind 数据显示，截至收盘，3 月 25 日南向资金净买入金额为 138.96 亿港元。

美股市场

美国 3 月消费者信心数据反映出美国消费者对收入、商业和就业状况的短期前景大幅下降，美股周二走势反覆。道指全日仅升 4 点，收报 42,587 点；纳指 0.5%；标普 500 指数微升 0.2%。特斯拉 (TSLA.US) 盘后继周一大幅反弹後，周二再升 3.5%。英伟达 (NVDA.US) 盘后 -0.066% 全日跌 0.6%。特朗普旗下 Trump Media (DJT.US) 盘后计划与 Crypto.com 联手推出数位货币 ETF，该股飙近 9%。贝壳 (SHEL.US) 盘后计划增加股东回报及加倍推进液化天然气业务，该股收升逾 1%。

市场展望

今日全球铜价表现强势，晨报于今年 1 月 27 日推荐的铜矿龙头公司中国有色矿业已累涨 13.1%。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。今年以来涨幅表现落后同时估值仍然较低的能源业及医药业板块等有望获得估值修复机会。

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	23344.25	-2.35	16.37
恒生国企指数	8616.05	-2.65	18.19
恒生科技指数	5517.52	-3.82	23.49
上证综合指数	3369.98	0.00	0.54
万得中概股100	2955.76	-1.47	20.79
道琼斯	42587.50	0.01	0.10
标普500指数	5776.65	0.16	-1.78
纳斯达克指数	18271.86	0.46	-5.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.20	0.13	-3.51
黄金	3026.20	0.35	14.59
铜	10094.50	1.61	15.13

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	0.2	20.6	23.5
能源业	-0.3	3.6	-4.4
综合行业	-0.3	9.6	3.8
公用事业	-0.7	1.9	-2.6
地产建筑行业	-0.7	-0.4	3.6
必需性消费行业	-1.1	7.4	8.6
电讯行业	-1.2	1.3	7.3
金融行业	-1.6	1.8	11.0
医疗保健行业	-1.9	1.3	19.6
工业行业	-2.5	0.6	5.3
资讯科技行业	-3.3	2.1	26.3
非必需性消费行业	-3.5	0.8	23.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

3月25日(周二)，伦敦金属交易所(LME)铜价续升至近六个月来最高，因交易商基于美国关税预期继续投机性买入，且美元在美国数据公布后走软。伦敦时间3月25日17:00(北京时间3月26日01:00)，三个月期铜收高156.00美元，或1.57%，报每吨10,112美元。盘中触及9月30日以来最强的10,130美元，周一上涨1%。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，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)**、**中国有色矿业(1258HK)**

国务院国资委规划发展局相关负责人在国务院国资委召开中央企业「人工智能+」媒体通气会上表示，将积极引导央企加大资金投入，坚持产投结合、以投促产，持续壮大发展人工智能(AI)长期资本、战略资本、耐心资本，优化人才引育，发挥需求规模大、产业配套全及应用场景多的优势，聚焦关键领域，积极参与开放生态建设，推动产生更多原始创新，深化与各方协同合作。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)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	<p>公司成立于2007年，业务范畴覆盖医药及保健产品的生产、分销及零售，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商(按收益)。公司生产626种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名商标，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类，未来将积极向健康管理、慢病管理产品延伸。公司经营着一个由超过200个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国28个省、直辖市及自治区，客户数量约15万家，其中包括二、三级医院9,543家，基层医疗机构客户超过七万家。</p> <p>华润医药公布2024年上半年业绩：收入人民币1286亿元，同比上升4.7%；归母净利润26亿元，同比下降2.9%，对应每股盈利0.41元，业绩符合预期。此外，中期股息每股港币0.0908元，此次为公司首次宣派中期股息。公司1H24研发支出约人民币10.95亿元，同比增长4.9%。公司继续推进管线梳理和动态优化，集中优势资源，聚焦核心领域，提升研发效率和管线质量。作为央企中药平台型公司，Wind一致预期公司2024年及2025年净利润分别为40.7亿和43.1亿人民币，对应当前市值分别仅为8和7倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	6.1/5.1 HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数升 0.9% 拜耳股价反弹半成
美国 3 月谘商会消费者信心再跌至 92.9
特朗普家族旗下加密银行推出与美元稳定币
特朗普或收窄关税范围 金价小幅上涨
俄罗斯和乌克兰同意在黑海停火
法国央行行长：关税对欧盟通胀没有重大影响
加拿大总理卡尼：冀与美国进行严谨贸易谈判
陈茂波：致力推动 AI 发展为本港关键产业
王文涛晤波音全球集团总裁纳尔逊
国资委：持续壮大发展 AI 长期资本、战略资本、耐心资本

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 98.9 万股 涉资 5 亿元
比亚迪(01211.HK)2025 年销量目标 550 万辆
中国电信(00728.HK):ADC 海缆正式投产 未来亦将加大本港建设投入
新加坡副总理到访百度(09888.HK)Apollo Park 称欢迎萝卜快「跑来」新加坡
小鹏汽车(09868.HK)何小鹏：小鹏 MONA 累计交付量下周将突破 10 万辆
小鹏汽车(09868.HK)公布双足机械人专利
复星医药(02196.HK)全年纯利 27.7 亿人民币增 15.5% 末期息派 32 分
快手(01024.HK)程一笑：力争「可灵 AI」成为营收规模全球第一
农夫山泉(09633.HK)全年纯利 121.23 亿人民币微增 0.4% 末期息派 76 分
华润万象生活(01209.HK)：2024 年股东应占利润为 36.29 亿元 同比增长 23.9%
中化化肥(00297.HK)：24 年股东应占溢利 10.61 亿元 同比增 69.69%
中国外运(00598.HK)全年纯利 39.18 亿人民币跌 7% 末期息派 14.5 分
昆仑能源(00135.HK)全年纯利 59.6 亿人民币增 4.9% 末期息派 15.17 分
中粮家佳康(01610.HK)去年亏转盈赚 5.38 亿人民币
华能国电(00902.HK)全年纯利 101.85 亿人民币增 22% 末期息派 27 分
新天绿色能源(00956.HK)全年纯利 16.72 亿人民币跌 24% 末期息派 21 分
上海复旦(01385.HK)全年纯利 5.73 亿人民币跌 20% 每 10 股派息 80 分
中国食品(01610.HK)全年纯利 8.61 亿人民币升 3.4% 末期息增至 15.3 分人民币
雅迪控股(01585.HK)全年纯利 12.72 亿人民币跌 51.8% 末期息连特别息共派 45 港仙
光大环境(00257.HK)全年纯利 33.77 亿元跌 23.8% 末期息增至 9 仙
山高控股(00412.HK)料去年净利润不少于 6.9 亿元人民币
基石药业(02616.HK)5 项最新研究成果将亮相美国癌症研究协会年会
晶泰控股(02228.HK)与工信部中小企业发展促进中心达成战略合作协议
亚盛医药(06855.HK)将在美国癌症研究协会年会上公布 5 项最新临床前进展
宏华集团(00196.HK)全年纯利 758 万人民币 亏转盈
优品 360(02360.HK)全年纯利 2.48 亿元增 47% 末期息派 10 仙
华润医疗(01515.HK)全年纯利 5.66 亿人民币增 1.2 倍 末期息派 8.2 分

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
江苏宏信*	2625	NA	2.5-3.0	1000	2025/3/26	2025/3/31
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
3月26日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	三月二十	--	-6.20%
3月26日	美国	耐用品订单环比	二月初值	-1.00%	3.20%
3月26日	美国	耐用消费品(除运输类)	二月初值	0.20%	0.00%
3月26日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	二月初值	0.00%	0.80%
3月26日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	二月初值	0.20%	-0.30%

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	-2.3	0	18	38
恒生国企指数	HSCEI	-2.7	0	21	46
恒生科技指数	HSCEI	-3.8	-5	24	53
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.1	1	18	75
阿里巴巴	9988 HK	-3.8	-6	59	78
百度集团	9888 HK	-1.5	3	12	-11
小米集团	1810 HK	-6.3	3	69	262
京东集团	9618 HK	-3.2	0	17	56
网易	9999 HK	-1.7	-1	9	-7
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.5	0	46	86
小鹏汽车	9868 HK	-7.5	10	64	109
吉利汽车	0175 HK	-5.5	-4	9	94
长城汽车	2333 HK	-7.2	17	5	57
广汽集团	2238 HK	-2.5	-1	-9	0
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.3	-7	-2	-25
中国生物制药	1177 HK	0.3	3	11	10
药明生物	2269 HK	-1.7	10	52	61
海吉亚医疗	6078 HK	-2.6	-17	-3	-51
巨星传奇	6683 HK	0.2	-1	-18	-58
华润啤酒	0291 HK	-1.9	10	10	-20
周大福	1929 HK	0.5	7	31	-27
安踏体育	2020 HK	-2.2	1	8	13
361度	1361 HK	-0.7	13	7	9
美股科技					
苹果	AAPL US	1.4	-9	-12	30
特斯拉	TSLA US	3.5	-13	-33	69
英伟达	NVDA US	-0.6	-7	-14	28
赛富时	CRM US	0.9	-6	-16	-6
微软	MSFT US	0.5	-2	-9	-7
新股/次新股					
南山铝业国际*	2610. HK	-5.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-3.9	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.0	-14.9	117	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月25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。