

2025年3月28日 星期五

港股回顾

周四港股有所反弹，收盘恒生指数涨 0.41% 报 23578.8 点，恒生科技指数涨 0.29%，恒生中国企业指数涨 0.27%。大市成交 2396.41 亿港元。南向资金净买入额为 41.42 亿港元。医药股涨幅居前，信达生物涨逾 17%，药明生物涨近 6%，翰森制药、药明康德涨逾 5%。消费股表现强势，泡泡玛特涨逾 9%，海底捞涨逾 6%，蒙牛乳业涨逾 5%。黄金股上涨，老铺黄金涨逾 9%，周大福涨逾 4%，中国黄金国际涨逾 1%。

美股市场

周四美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.37% 报 42299.7 点，标普 500 指数跌 0.33% 报 5693.31 点，纳指跌 0.53% 报 17804.03 点。3M 公司跌超 2%，高盛集团跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.45%，英伟达跌超 2%，谷歌跌逾 1%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 1.39%，万得中概科技龙头指数涨 1.87%。热门中概股方面，小牛电动涨近 12%，再鼎医药涨超 6%，信也科技涨逾 6%，爱奇艺涨超 5%，名创优品涨逾 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，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。

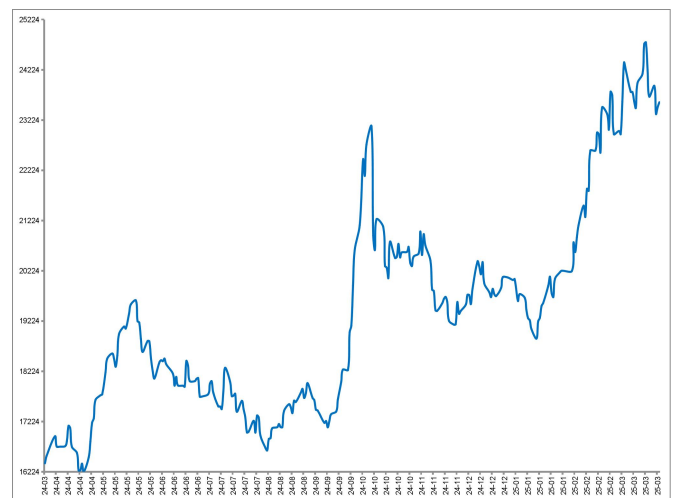
以中国资产为核心的港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23578.80	0.41	17.54
恒生国企指数	8677.68	0.27	19.04
恒生科技指数	5589.12	0.29	25.09
上证综合指数	3373.75	0.15	0.66
万得中概股100	3005.01	1.72	22.80
道琼斯	42299.70	-0.37	-0.57
标普500指数	5693.31	-0.33	-3.20
纳斯特克指数	17804.03	-0.53	-7.80

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.91	0.37	-2.52
黄金	3069.10	1.54	16.21
铜	9846.50	-0.61	12.30

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.7	6.4	25.7
必需性消费行业	2.0	8.3	9.6
能源业	1.3	4.5	-3.5
非必需性消费行业	0.9	3.2	26.4
公用事业	0.6	2.0	-2.5
综合行业	0.5	10.5	4.7
电讯行业	0.4	2.3	8.3
工业行业	0.3	1.4	6.0
金融行业	0.1	2.2	11.4
地产建筑行业	-0.2	0.4	4.4
资讯科技行业	-0.6	2.5	26.8
原材料行业	-1.0	19.2	22.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

工信部等三部门联合印发《轻工业数字化转型实施方案》。其中提出，加快工业互联网平台部署。鼓励大型企业、地方等结合行业和区域优势，培育综合型工业互联网平台，增强设备接入、知识沉淀、应用开发、标识解析、产融合作等平台能力。支持五金制品、塑料制品、皮革、照明、眼镜等以中小企业为主产业集群加快 5G、工业光网、IPv6 等网络通信技术应用，培育特色工业互联网平台，促进集群内和产业链资源高效配置。依据网络安全有关标准开展分级分类防护。我国拥有全球最为齐全的工业门类，工业互联网等信息技术在智能制造领域大有可为，建议关注相关标的：**中国软件国际（0354HK）、浪潮数字企业（0596HK）**

香港万得通讯社报道，周四（3月27日），国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.54%报 3069.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.21%报 35.32 美元/盎司。当前国际金价受到全球宏观和地缘政治影响再度走强，金价有望在 3000 美元每盎司的高位形成新的支撑位，建议关注金矿龙头公司：**紫金矿业（2899HK）、中国黄金国际（2099HK）**

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」等多个知名品牌，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】

道指收跌 155 点 特斯拉曾涨 7%至收市微升 英伟达再失 2%
泛欧 Stoxx600 指数走低 汽车股领跌
美国卫生部计划裁员 1 万人
美国第四季度 GDP 增长上调至 2.4%
美国上周首次申领失业金人数微降至 22.4 万 低预期
美国 2 月货物贸易逆差初值从创纪录水平收窄至 1,479 亿美元
欧元区 2 月家庭贷款按年增长 1.5% 超预期
英国二月核心通胀率按年增长 3.5%，低於先前的 3.7%。预测值为 3.6%。
法国三月的消费者信心指数为 92，低於上次的 93，预测值为 94
欧洲央行：与美国贸易战对经济增长极不利 须格外小心调整政策
中国驻加拿大大使：加拿大勿利用中国作为与美国贸易谈判筹码
澳门 2 月份随团入境旅客同比上升 3.8%至 14.5 万人次
香港贸发局：业界对本港出口前景普遍乐观 惟下调出口增长预测至 3%
工信部：加快工业互联网平台部署 深化 AI 赋能应用

【公司信息】

腾讯(00700.HK)孙忠怀：2025 年腾讯视频超高清内容占比将达 50%元
腾讯(00700.HK)回购 98.1 万股 涉资 5 亿元
中芯国际(0981.HK)全年纯利 4.9 亿美元跌 45.4% 指引今年收入增幅高於可比同业均值
比亚迪(01211.HK)王传福：今年比亚迪目标海外销售翻倍至逾 80 万辆
泡泡玛特(09992.HK)全年纯利增近 1.9 倍至 31.25 亿人民币 末期息增近 1.9 倍至 81.46 分人民币
广汽集团(02238.HK)：华望(GH)项目将优先利用埃安、传祺产能 勿信市场传言
华润医药(03320.HK)全年纯利 33.51 亿人民币跌 13.1% 派末期息 5.2 分人民币
华润医药(03320.HK)旗下钆特酸葡胺注射液获得药品注册证书
海尔智家(06690.HK)全年纯利 187.4 亿人民币增 13% 每 10 股派 9.65 元人民币
华虹半导体(01347.HK)全年纯利 5,811 万美元跌 79.2% 不派息
毛戈平(01318.HK)全年纯利 8.81 亿人民币增 33% 末期息派 72 分
中国国航(00753.HK)全年亏损收窄至 2.33 亿人民币
山东黄金(01787.HK)：2024 年净利润同比增长 26.8%
环球医疗(02666.HK)全年纯利 20.32 亿人民币升 0.5% 末期息维持 35 港仙
华润置地(01109.HK)去年核心纯利降 8.5% 净有息负债率 31.9%
中国通号(03969.HK)中标 8 个轨道交通市场项目 共涉 34.18 亿人民币
上海医药(02607.HK)全年纯利 45.53 亿人民币增 21% 每 10 股派 2.9 元人民币
中国建材(03323.HK)全年纯利 23.87 亿人民币跌 38% 末期息派 15.8 分
深圳国际(00152.HK)：2024 年度股东应占盈利升 51.05%至 28.72 亿港元
中国飞鹤(06186.HK)推生育补贴计划 料涉资 12 亿人民币
创维集团(00751.HK)提出按每股 3.11 元回购最多 3.5 亿股股份
康臣药业(01681.HK)全年纯利 9.1 亿元人民币升 16.1% 末期息维持 0.3 港元
日清食品(01475.HK)全年纯利 2 亿元跌 39.1% 末期息连特别息共派 15.82 仙
中远海运国际(00517.HK)：2024 年度纯利增 19%至 7.09 亿港元
东阳光长江药业(01558.HK)治疗两型肝炎药物内地获批准上市

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

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28日	美国	个人收入环比	二月	0.40%	0.90%
3月28日	美国	个人支出环比	二月	0.50%	-0.20%
3月28日	美国	实际个人支出	二月	0.30%	-0.50%
3月28日	美国	PCE 价格指数月环比	二月	0.30%	0.30%
3月28日	美国	PCE 价格指数同比	二月	2.50%	2.50%
3月28日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	二月	0.30%	0.30%
3月28日	美国	核心 PCE 价格指数同比	二月	2.70%	2.60%
3月28日	美国	彭博3月美国调查	-		
3月28日	美国	密歇根大学消费者信心指数	三月终值	57.9	57.9
3月28日	美国	密歇根大学现况	三月终值	--	63.5
3月28日	美国	密歇根大学预期	三月终值	--	54.2
3月28日	美国	密歇根大学1年通胀	三月终值	--	4.90%
3月28日	美国	密歇根大学5-10年通胀	三月终值	--	3.90%
3月28日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	三月	--	2

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	0.4	-1	17	41
恒生国企指数	HSCEI	0.3	-1	19	48
恒生科技指数	HSCEI	0.3	-6	24	56
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	1	21	77
阿里巴巴	9988 HK	0.5	-5	56	85
百度集团	9888 HK	1.9	7	11	-7
小米集团	1810 HK	-4.2	-8	58	246
京东集团	9618 HK	0.3	-2	17	58
网易	9999 HK	0.3	0	12	-3
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.3	5	49	91
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	-3	58	95
吉利汽车	0175 HK	-1.0	-5	11	97
长城汽车	2333 HK	-2.2	13	4	56
广汽集团	2238 HK	-0.3	1	-8	-4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	4.9	2	3	-21
中国生物制药	1177 HK	1.4	6	13	14
药明生物	2269 HK	5.9	17	59	88
海吉亚医疗	6078 HK	2.7	-15	-1	-50
巨星传奇	6683 HK	-0.7	-7	-19	-58
华润啤酒	0291 HK	2.7	15	13	-21
周大福	1929 HK	4.3	16	34	-23
安踏体育	2020 HK	1.6	4	11	18
361度	1361 HK	2.9	15	10	12
美股科技					
苹果	AAPL US	1.0	-7	-13	33
特斯拉	TSLA US	0.4	-6	-40	54
英伟达	NVDA US	-2.0	-15	-20	20
赛富时	CRM US	-1.1	-10	-19	-9
微软	MSFT US	0.2	-2	-11	-7
新股/次新股					
蜜雪集团	2097. HK	5.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	15.9	/	/	/
地平线	9660. HK	2.5	-21.9	113	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月27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。