

2025 年 3 月 31 日 星期一

港股回顾

上周五港股表现不佳，大型科技股涨跌各异，阿里巴巴等上涨，百度、美团、小米下跌。大金融股等权重多数表现不佳。半导体股全天低迷，中芯国际跌 4.67%。金价屡创新高，灵宝黄金大涨 15% 领衔黄金股上涨，山东黄金涨 3.6%，部分生物医药股等上涨。上周港股经历震荡，南向资金连续五个交易日净买入，合计超 370 亿港元。指数方面，上周恒生指数下跌 1.1%，恒生中国企业指数下跌 1.6%。

美股市场

美国通胀升温，且全球贸易政策不确定性加剧，美股上周五再遭抛售。道指日内最多泻 769 点，跌穿 42,000 点关口，低见 41,530 点，最终收挫成为沽售焦点，全部七只股份均下跌。其中 Google 母公司 Alphabet (GOOG. US) 挫 4.9%，亚马逊 (AMZN. US)、Meta (META. US) 均跌 4.3%。全周计，标普 500 指数累跌 1.5%，道指跌约 1%，纳指挫 2.6%。

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，上周港股万得恒生医疗保健业指数逆势上涨 3.4% 已有所验证。

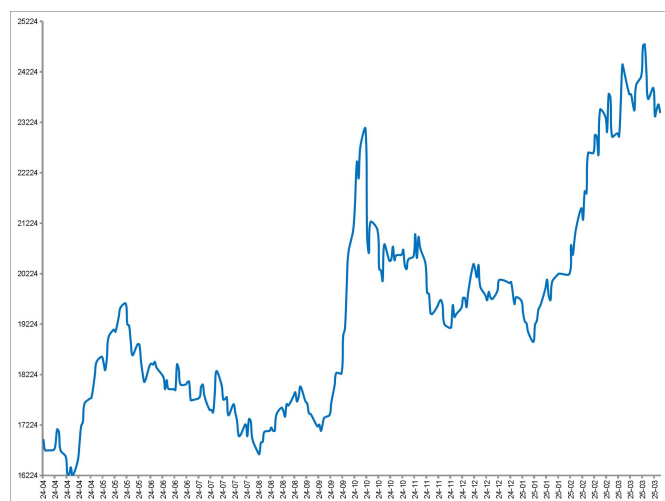
以中国资产为核心的港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23426.60	-0.65	16.78
恒生国企指数	8606.51	-0.82	18.06
恒生科技指数	5506.47	-1.48	23.24
上证综合指数	3351.31	-0.67	-0.01
万得中概股100	2913.85	-3.03	19.08
道琼斯	41583.90	-1.69	-2.26
标普500指数	5580.94	-1.97	-5.11
纳斯达克指数	17322.99	-2.70	-10.29

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.04	-1.26	-3.74
黄金	3118.00	0.88	18.06
铜	9794.50	-0.53	11.71

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	0.8	7.3	26.7
电讯行业	0.4	2.7	8.7
原材料行业	0.3	19.5	22.4
必需性消费行业	0.0	8.3	9.6
地产建筑行业	-0.2	0.2	4.2
公用事业	-0.4	1.6	-2.9
非必需性消费行业	-0.5	2.7	25.8
金融行业	-0.5	1.6	10.8
工业行业	-0.8	0.6	5.2
综合行业	-0.8	9.7	3.9
资讯科技行业	-0.8	1.7	25.8
能源业	-1.3	3.2	-4.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

近日，药监局发布《药品试验数据保护实施办法（试行，征求意见稿）》和《药品试验数据保护工作程序（征求意见稿）》。《办法（征求意见稿）》中，对创新药给予6年、改良药给予3年、和首仿药给予3年数据保护期。《办法（征求意见稿）》中，数据保护的范围：1）对于创新药，包括安全性、有效性和质量可控性的全部试验数据；2）对于改良药，包括证明临床优势的新的临床试验数据，但不包括生物利用度、生物等效性以及疫苗的免疫原性数据。当前，创新药及创新药产业链成为政策呵护对象。近期港股医药龙头公司纷纷展开大股东增持或上市公司回购等行动，建议积极关注目前估值处在较低位置的龙头公司：**复星医药（2196HK）、丽珠医药（1513HK）**

新华社报道，3月31日，中国海油发布消息，我国在南海东部海域勘探发现惠州19-6亿吨级油田。这是我国首次探获海上深层—超深层碎屑岩大型整装油田，展示出我国近海深层—超深层领域油气勘探潜力。经测试，钻井日产原油413桶，日产天然气6.8万立方米。通过持续勘探，实现惠州19-6油田探明地质储量超1亿吨油当量。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油（0883HK）、中国石油（0857HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中银航空租赁 (2588HK)	公司是全球最大的飞机经营性租赁公司之一，主要经营收入来自与全球多元化的商业航空公司客户群签订的以美元计价的长期租约。近日公司发布2024年年报，2024年实现营业收入25.57亿美元，同比+3.90%。实现归母净利润9.24亿美元，同比+20.90%。ROE为15.3%。从资产端来看公司2024年经营租赁收益率为10.0%，较2024H1提升0.20PCT，主要系当前飞机供需压力仍在加大，从而推动飞机租金收益水平持续上行。 2024年波音空客合计生产1114架飞机，同比减少12%。从负债端来看，公司整体资金成本为4.5%，较2024H1下降0.10PCT，主要系2024年下半年美联储开启降息，2024年末联邦基金利率降至4.33%，降息幅度高达100BP，带动公司整体负债成本改善。当前飞机租赁行业景气度依旧上行。需求方面，2024年航空客运总需求（RPKs）同比+10.4%，较2019年高3.8%，2024年全年载客率83.5%，创历史新高。供给方面，当前待交付的积压订单量达到17000架，按照目前交付速度需要14年才能完成交付，供需差短期内难以扭转。公司目前拥有445架自有飞机以及232架订单飞机，后续公司有望继续受益行业景气度的提升。Wind一致预期公司2025年及2026年净利润分别为7.2亿和8.0亿美元，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。	68/56 HKD

财经要闻

焦点欧美通胀前景 泛欧 Stoxx600 指数跌近 1%

VIX 指数升近 16%

布油上周累涨约 2%，纽约天然气上周五涨超 3.5%

国际黄金续创历史新高 COMEX 白银期货本周累涨近 4%

美元指数下跌，数据加重投资者对美国经济放缓风险的担忧

特朗普称与卡尼进行通话 拟在加拿大大选后举行会谈

美国 3 月密西根大学消费者信心下修为 57 一年通胀预期上修至 5%

美国 2 月 PCE 价格上涨 0.3% 超预期 核心涨幅意外升至 0.4% 为一年多来最大

2024 年 12 月至 2025 年 2 月澳门总体失业率为 1.8%

国家财政部：积极支持国有大型商业银行补充核心一级资本

国家市场监管总局：将依法对长和港口交易进行审查

【公司信息】

小米集团 (01810.HK) 雷军：豪华车市场对小米打开了大门，这是国产品牌崛起的时代

阿里巴巴 (09988.HK) 阿里云李强：全栈 AI 云正在加速车企大模型的应用落地

百度 (09888.HK) 萝卜快跑将在杜拜部署逾 1000 台全无人车

锅圈 (02517.HK) 全年纯利 2.31 亿元人民币跌 3.8% 派末期息 7.46 分人民币

顺丰控股 (06936.HK) 拟斥最多 10 亿人民币回购 A 股

同道猎聘 (06100.HK) 全年纯利 1.3 亿元人民币升 177 倍 派特别息 42 港仙

中国中免 (01880.HK) 全年纯利 43.24 亿元人民币跌 36.3% 派末期息 1.05 元人民币

中裕能源 (03633.HK) 全年纯利 1.46 亿元跌 40.7% 派末期息 2 仙

赤峰黄金 (06693.HK)：2024 年净利润增长 119.46% 拟每 10 股派发现金红利 1.60 元

兴科蓉医药 (06833.HK) 全年纯利 4,204.5 万元人民币跌 0.7% 派末期息 0.2 港仙

古茗 (01364.HK) 全年纯利 14.8 亿元人民币升约 37% 不派息

山东新华制药股份 (00719.HK) 全年纯利 4.7 亿元人民币跌 5.3% 派末期息 0.25 元人民币

马鞍山钢铁股份 (00323.HK) 全年亏损扩大至 46.59 亿人民币 不派息

北京汽车 (01958.HK) 终止有关北汽蓝谷表决权的托管协议

中国飞鹤 (06186.HK) 2024 年业绩发布，净利润同比增长 11% 至 36.5 亿元

汇舸环保 (02613.HK) 全年纯利 1.21 亿元人民币 派末期息 1.5 元人民币

兴科蓉医药 (06833.HK) 全年纯利 4,204.5 万元人民币跌 0.7% 派末期息 0.2 港仙

同仁堂国药 (03613.HK) 全年纯利跌 7% 派末期息 35 仙

蜜雪集团 (02097.HK) 超额配股权获行使额外净筹 2.08 亿元 稳价期结束

名创优品 (09896.HK) 拟香港及美国回购不逾 18 亿元股份

百心安-B (02185.HK) 全年度亏损收窄至 8794 万元人民币 不派息

天伦燃气 (01600.HK) 全年度纯利 3.01 亿人民币跌 37.24% 息 9.79 分

南戈壁 (01878.HK) 全年纯利 9,249.7 万美元升 100 倍 不派息

中航科工 (02357.HK) 全年纯利跌约 11% 派末期息 8.1 分人民币

中船防务 (00317.HK) 2024 年净利润 3.77 亿元 同比增长 684.86%

梦金园 (2585.HK) 全年度纯利 1.89 亿元人民币跌 17.8% 派息 30 分人民币

日照港裕廊 (06117.HK) 全年纯利 2.06 亿元人民币跌 5.6% 派末期息 3 分人民币

映宇宙 (03700.HK) 全年纯利跌 53% 不派息

瑞声科技 (02018.HK) 2.88 亿人民币购初光汽车部件公司 53.74% 股权

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31日	美国	MNI 芝加哥 PMI	三月	45.4	45.5
3月31日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	三月	--	-8.3

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	-0.6	-1	17	42
恒生国企指数	HSCEI	-0.8	-1	18	49
恒生科技指数	HSCEI	-1.5	-6	21	56
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.1	3	22	80
阿里巴巴	9988 HK	0.7	-3	59	88
百度集团	9888 HK	-1.8	6	10	-8
小米集团	1810 HK	-1.3	-4	49	244
京东集团	9618 HK	-0.1	-2	21	59
网易	9999 HK	0.4	2	12	0
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.1	2	49	93
小鹏汽车	9868 HK	-2.3	-11	57	94
吉利汽车	0175 HK	-1.8	-12	12	93
长城汽车	2333 HK	-1.4	3	7	58
广汽集团	2238 HK	-1.9	-2	-10	-5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.8	1	6	-17
中国生物制药	1177 HK	2.2	8	15	21
药明生物	2269 HK	-3.4	13	55	93
海吉亚医疗	6078 HK	-4.3	-17	-4	-51
巨星传奇	6683 HK	2.2	-6	-16	-56
华润啤酒	0291 HK	-2.1	8	13	-21
周大福	1929 HK	1.6	16	39	-19
安踏体育	2020 HK	-1.3	0	10	17
361度	1361 HK	-2.4	8	7	9
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.7	-8	-15	26
特斯拉	TSLA US	-3.5	-7	-39	47
英伟达	NVDA US	-1.6	-9	-20	22
赛富时	CRM US	-2.8	-8	-20	-10
微软	MSFT US	-3.0	-3	-12	-9
新股/次新股					
南山铝业国际	2610. HK	-1.5	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-1.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.9	-23.7	93	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月28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)受规管活动牌照。

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”之百份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。