

2025年4月1日星期二

### 港股回顾

周一港股表现不佳，收盘恒生指数报 23119.58 点，下跌 1.31%；恒生国企指数报 8516.55 点，下跌 1.05%；恒生科技指数报 5394.72 点，下跌 2.03%。从行业角度来看，Wind 香港一级行业指数中表现最好的三个指数为能源、通讯服务、金融，波幅依次为 0.44%、0.01%、-0.39%。大市成交 2573.25 亿港元。南向资金净买入额为 29.14 亿港元。

### 美股市场

美股周一收盘涨跌不一，三大股指在 3 月份和第一季度均录得跌幅。市场关注即将生效的特朗普关税。特朗普称对等关税将无差别覆盖所有国家，不存在任何豁免。联储官员称关税定会影响物价，消费品应会迅速传导关税影响。在第一季度，道指下跌 1.28%，纳指下跌 10.42%，标普 500 指数下跌 4.59%。特斯拉 (TSLA.US) 今年第一季度股价累跌 36%，其市值蒸发超过 4,600 亿美元，并录得自 2022 年以来表现最惨淡的一个季度，并遭遇该公司上市 15 年来第三次最大跌幅。

### 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，而短期有所超跌的科技板块有望短线反弹。

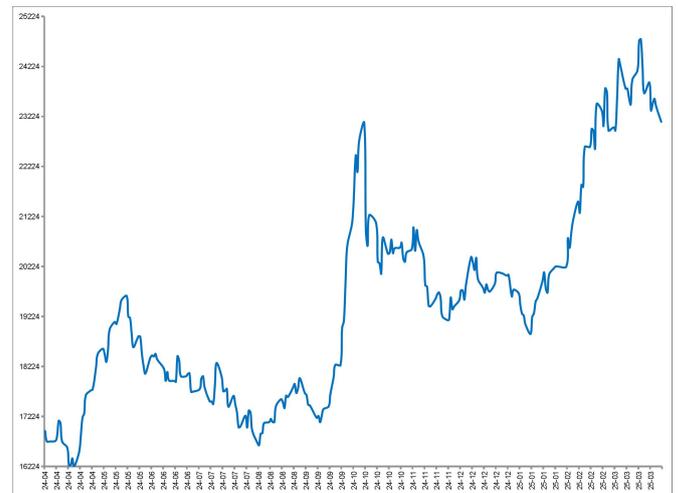
以中国资产为核心的港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23119.58	-1.31	15.25
恒生国企指数	8516.55	-1.05	16.83
恒生科技指数	5394.72	-2.03	20.74
上证综合指数	3335.75	-0.46	-0.48
万得中概股100	2899.40	-0.50	18.48
道琼斯	42001.76	1.00	-1.28
标普500指数	5611.85	0.55	-4.59
纳斯特克指数	17299.29	-0.14	-10.42

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.40	2.94	-0.45
黄金	3157.40	1.38	19.55
铜	9690.00	-1.07	10.52

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.7	3.4	9.5
能源业	0.0	3.3	-4.7
医疗保健行业	-0.3	7.0	26.4
金融行业	-0.5	1.1	10.2
公用事业	-0.9	0.7	-3.7
原材料行业	-1.2	18.1	20.9
必需性消费行业	-1.2	7.0	8.2
地产建筑行业	-1.2	-1.1	3.0
工业行业	-1.6	-1.0	3.6
综合行业	-1.7	7.8	2.1
非必需性消费行业	-2.1	0.5	23.1
资讯科技行业	-2.7	-1.1	22.4

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据央视新闻客户端消息，受美国关税政策影响，近期市场避险情绪持续升温，刺激了对黄金的需求。据路透社报道，当地时间3月31日，国际现货黄金价格盘中持续走高，创每盎司3128.06美元的盘中历史新高。今年年初至今，国际现货黄金价格上涨约19%，创下1986年以来最强劲季度涨幅。当前黄金的牛市反映了市场对美国关税政策、地缘政治风险等问题的担忧，预计在短期内市场避险情绪仍难以降温。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求增大或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）**

华为发布2024年年度报告显示，华为经营结果符合预期，实现全球销售收入8621亿元人民币，净利润626亿元人民币。2024年研发投入达到1797亿元人民币，约占全年收入的20.8%，近十年累计投入的研发费用超过12490亿元人民币。华为产品能力与软件迭代快速演进，推动整个生态加速发展，建议持续关注华为产业链软件和硬件相关公司：**中国软件国际（0354HK）、比亚迪电子（0285HK）**

## 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)	<p>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差压力仍在加大，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。</p>	68/56 HKD

## 财经要闻

Stoxx600 指数低收逾 1% 全月失近 3%  
国际黄金续创新高 现货黄金一季度大涨超 18%  
纽约原油期货收涨超 3%，天然气一季度涨超 30%  
普京签署春季征兵令 国防部强调与对乌军事行动无关  
欧央行德国管委警告不要对通胀过于乐观  
日本二月份失业率为 2.4%，低于之前的 2.5%。预测值为 2.5%  
日本 4 月逾 4200 种食品加价 近 1 年半来最多  
德国 3 月通胀上升步伐减慢  
何立峰晤美国桥水基金创始人 就中美经贸关系等交换看法  
人行：3 月 MLF 余额达近 4.16 万亿元  
国家药监局：加快医用机械人及 AI 医疗器械等领域标准制修订工作  
内地加强对网络主播、自媒体及 MCN 机构等信用监管  
中指研究院：3 月百强房企销售额按年跌 10.6%

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 100.2 万股 涉资 5 亿元  
小米集团(01810.HK)小米汽车新工厂选址未定，但扩产刻不容缓  
招商局港口(00144.HK)全年纯利 79.19 亿元升 27% 末期息增至 63.6 仙  
时代电气(03898.HK)去年纯利 37.03 亿元人民币升 21.8% 每股派息 1 元人民币  
理想汽车(02015.HK):L 系列车型累计交付即将突破 100 万辆  
中国海外发展(00688.HK)全年纯利 156.36 亿元人民币跌 38.9% 末期息 30 港仙  
黑芝麻智能(2533.HK)：2024 年收入同比增 51.8%，毛利大增 152.4%  
石四药(02005.HK)治疗流感药获国家药监局生产注册批件  
东航(00670.HK)全年亏损收窄至 42.26 亿人民币  
老铺黄金(06181.HK)全年纯利 14.73 亿人民币增 2.5 倍 末期息派 6.35 元人民币  
保利物业(06049.HK)全年纯利 14.7 亿元人民币升 6.8% 派末期息 1.332 元人民币  
灵宝黄金(03330.HK)去年多赚 1.19 倍末期息增  
三一国际(00631.HK)全年纯利 11.02 亿人民币跌 42.9% 末期息派 29 港仙  
东瑞制药(02348.HK)全年纯利 5.65 亿人民币升 73.3% 末期连特别息共派 8 港仙  
固生堂(02273.HK)全年纯利 3.07 亿人民币增 21.6% 末期息派 41 港仙  
凯莱英(06821.HK)去年纯利 9.49 亿人民币跌 58.2% 每股派息 1.1 元人民币  
康耐特光学(02276.HK)全年纯利 4.28 亿人民币增 31% 末期息派 16 分  
理士国际(00842.HK)：争取第四季完成分拆 Leoch Energy 到美国上市  
神州控股(00861.HK)去年亏损收窄至 2.54 亿人民币 末期息维持 6 港仙  
烯石电车新材料(06128.HK)全年度亏损收窄至 1.11 亿元 不派息  
中视金桥(00623.HK)去年纯利 1.07 亿人民币升 10.5% 末期息连特别息共派 35 港仙  
康达环保(06136.HK)全年纯利 1.68 亿元人民币升 34.7%  
浙江世宝(01057.HK)去年纯利 1.49 亿人民币升 93.2% 每 10 股派 0.6 元人民币  
中电华大科技(00085.HK)去年纯利 5.88 亿元跌 14.4% 末期息削至 9 仙  
广州农商银行(01551.HK)全年纯利 20.81 亿人民币跌 21% 派息 4.5 分人民币  
中国旭阳集团(01907.HK)去年纯利 2,013.3 万人民币跌 97.7% 派特别息 2.22 分  
华昊中天医药(02563.HK)今起停牌 待刊发 2024 年度业绩

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月1日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	三月终值	49.8	49.8
4月1日	美国	建筑开支月环比	二月	0.30%	-0.20%
4月1日	美国	JOLTS 职位空缺	二月	7680k	7740k
4月1日	美国	JOLTS Job Openings Rate	二月	--	4.60%
4月1日	美国	JOLTS Quits Level	二月	3186k	3266k
4月1日	美国	JOLTS Quits Rate	二月	--	2.10%
4月1日	美国	JOLTS Layoffs Level	二月	--	1635k
4月1日	美国	JOLTS Layoffs Rate	二月	--	1.00%
4月1日	美国	ISM 制造业指数	三月	49.5	50.3
4月1日	美国	ISM 支付价格	三月	64.5	62.4
4月1日	美国	ISM 新订单	三月	--	48.6
4月1日	美国	ISM 就业	三月	--	47.6
4月1日	美国	达拉斯联储服务业活动	三月	--	4.6

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	-1.3	1	15	40
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	1	17	47
恒生科技指数	HSCEI	-2.0	-3	20	52
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.5	4	19	74
阿里巴巴	9988 HK	-2.3	0	56	84
百度集团	9888 HK	-3.6	8	7	-12
小米集团	1810 HK	-3.6	-5	43	239
京东集团	9618 HK	-2.2	0	19	55
网易	9999 HK	0.3	3	14	-1
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-3.4	6	46	85
小鹏汽车	9868 HK	2.0	-1	69	94
吉利汽车	0175 HK	-0.4	-5	14	93
长城汽车	2333 HK	-4.2	6	3	52
广汽集团	2238 HK	3.2	5	-8	0
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-2.4	5	4	-19
中国生物制药	1177 HK	0.5	16	16	21
药明生物	2269 HK	0.9	20	53	94
海吉亚医疗	6078 HK	-2.7	-9	-5	-53
巨星传奇	6683 HK	-3.1	-6	-19	-58
华润啤酒	0291 HK	-1.1	13	11	-21
周大福	1929 HK	-3.9	17	32	-22
安踏体育	2020 HK	-3.3	-2	9	11
361度	1361 HK	-1.6	9	5	7
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	1.9	-8	-12	30
特斯拉	TSLA US	-1.7	-12	-38	47
英伟达	NVDA US	-1.2	-13	-21	20
赛富时	CRM US	-0.6	-10	-20	-11
微软	MSFT US	-0.9	-5	-11	-10
<b>新股/次新股</b>					
江苏宏信*	2625. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-9.4	-19.6	79	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月31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的任何财务权益。

## 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。