

2025 年 4 月 2 日 星期三

### 港股回顾

周二港股有所反弹，收盘恒生指数涨 0.38% 报 23206.84 点，恒生科技指数涨 0.23%，恒生中国企业指数涨 0.24%。大市成交 2502.31 亿港元。南向资金净买入额为 198.64 亿港元。医药股领涨，石药集团涨近 11% 领涨蓝筹，康方生物涨近 13%。科技股涨幅居前，小鹏汽车涨逾 5%，3 月交付量同比增 268%。小米集团跌逾 5%，已较纪录高位累计回撤逾 20%，此前公布 SU7 高速上碰撞爆燃事件详情。

### 美股市场

美股周二收盘涨跌不一，标普 500 指数连续第二个交易日上涨。特朗普关税将在周三生效，市场担心新的关税政策将比预期更严厉。白宫预计将宣布从周三起对几乎所有国家的商品实施对等关税，而投资者原本期望政府会采取针对范围更狭窄精准的征税方式。最新调查认为特朗普政府的政策不确定性与全面新关税正共同将美国经济推向滞胀前景。一项综合 14 位经济学家对 GDP 与通胀预测的调查显示，一季度经济增长预计仅为 0.3%，较 2024 年四季度的 2.3% 大幅放缓。

### 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，周二港股医药板块的大涨已有所验证。

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) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 政策持续支持的“以旧换新”促内需消费的家电及消费电子板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23206.84	0.38	15.69
恒生国企指数	8537.34	0.24	17.11
恒生科技指数	5407.38	0.23	21.02
上证综合指数	3348.44	0.38	-0.10
万得中概股100	2919.74	0.70	19.32
道琼斯	41989.96	-0.03	-1.30
标普500指数	5633.07	0.38	-4.23
纳斯达克指数	17449.89	0.87	-9.64

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.14	-0.48	-0.81
黄金	3148.50	-0.06	19.22
铜	9692.50	-0.18	10.54

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.4	3.4	30.6
能源业	2.2	2.2	-2.6
公用事业	1.5	1.5	-2.2
综合行业	1.5	1.5	3.6
非必需性消费行业	1.1	1.1	24.4
金融行业	0.6	0.6	10.9
工业行业	0.6	0.6	4.2
电讯行业	0.6	0.6	10.2
地产建筑行业	0.5	0.5	3.4
原材料行业	0.4	0.4	21.4
必需性消费行业	0.3	0.3	8.5
资讯科技行业	-0.5	-0.5	21.8

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据 Wind 资讯，最新数据显示，3 月，北京、广州、深圳二手房成交量均环比大增，其中，广州大增超七成，北京、深圳大增超六成。中原地产研究院统计数据显示，3 月，北京二手住宅网签量为 19234 套，环比增长 62%，同比增长 34.7%。其中，仅 3 月 31 日一天，北京二手住宅网签就达 1386 套。3 月份房屋买卖需求持续释放，新增房源量、客源量、带看量均较 2 月份进一步增长。近期全国部分城市二手房交易回暖或带动新房消费需求，同时优质供货有望吸引改善需求入市，建议关注龙头地产公司：中国海外发展(0688HK)、华润置地(1109HK)

近日，国家数据局、商务部、国资委等部门对“人工智能+”密集发声，从推动高质量数据供给、建设数字新基建、打造“人工智能+消费”场景、深化央企 AI+专项行动等多个方面作出部署。地方上，上海、广东、山东、北京、深圳等多地也陆续发布政策措施，推动“人工智能+”行动在产业赋能、终端应用、场景培育等方面取得突破。政府工作报告提出持续推进“人工智能+”行动，就是要抓住这次人工智能技术突破的机遇，使我国的数字技术与制造优势、市场规模优势充分结合，推动人工智能大模型广泛应用，努力推动人工智能真正赋能千行百业、走进千家万户。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：百度集团(9888HK)、中国软件国际(0354HK)

## 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。</p> <p>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

欧元区3月通胀降温 德国DAX指数高收1.7%  
基石药业(02616)拟折让14.99%配股筹逾2.3亿元  
美财长：特朗普将于本港时间周四凌晨3时公布对等关税  
英国3月BRC可比商店价格指数按年跌幅收窄至0.4% 符预期  
欧盟六国：加强对乌克兰支援 将对俄罗斯实施新制裁  
加拿大与墨西哥领导人讨论对抗美国关税计划  
日国会议员：特朗普关税可能引发日本经济危机  
日本3月制造业PMI终值降至48.4 连续9个月收缩  
澳洲央行维持利率于4.1%不变 符预期  
韩国3月制造业PMI降至49.1 连续两个月陷收缩  
澳门3月份幸运博彩毛收入196.59亿澳门元 同比升0.8%  
中日韩经贸部长开会 同意加强供应链合作及出口管制对话  
王毅同俄罗斯外长会谈 双方同意深化各领域务实合作  
发改委：首两月汽车旧换新带动新车销售额1,165亿人民币  
3月财新中国制造业PMI升至51.2 胜预期 四个月最高  
中指院：3月百城新房价格小幅上涨 二手房价跌幅扩大  
四川：实施消费信贷财政贴息 涉汽车、电子家电产品及装修四类商品

## 【公司信息】

小鹏汽车(09868.HK)首季交付逾9.4万辆车 按年增长3.3倍  
小米(01810.HK)公布SU7高速碰撞爆燃事故细节  
小米(01810.HK)小米汽车公布4月限时购车权益  
小米(01810.HK)小米汽车SU7于3月交付量逾29,000辆  
百度集团(09888.HK)本月25日武汉举办Create2025百度AI开发者大会  
蔚来(09866.HK)达成第7,000万次换电服务  
港交所(00388.HK)今年拟进一步采用网络平台将ETP一级市场申购及赎回数码化  
浪潮数字企业(00596.HK)全年纯利3.85亿元人民币升90.8% 派末期息8港仙  
海伦司(09869.HK)全年盈转亏蚀7,797.6万元人民币 末期息11.46分人民币  
中国新华教育(02779.HK)全年纯利3.3亿人民币升7.5%  
环球新材国际(06616.HK)全年纯利2.42亿人民币升33.4%  
越秀地产(00123.HK)今年销售目标1,205亿人民币  
基石药业(02616.HK)拟折让14.99%配股筹逾2.3亿元  
五谷磨房(01837.HK)全年纯利1.88亿人民币升23.3% 末期息增至4港仙  
巨星传奇(6683.HK)全年纯利5,605.4万人民币升62.4%  
四环医药(00460.HK)附属向漾肤医疗器械增资2250万人民币持股51%  
中电光谷(00798.HK)去年纯利9,575万元人民币跌81%  
都市丽人(02298.HK)：目标今年开店600-700家 考虑回购股份可能  
百望股份(06657.HK)2024年经调整净亏损1.16亿元  
伟志控股(01305.HK)去年纯利4,668万元升28.2%

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月2日	美国	Wards 总车辆销售	三月	16.00m	16.00m
4月2日	美国	周度MBA 抵押贷款申请指数环	三月二十	--	-2.00%
4月2日	美国	ADP 就业变动指数	三月	120k	77k
4月2日	美国	工厂订单	二月	0.50%	1.70%
4月2日	美国	工厂订单不含运输	二月	0.40%	0.20%
4月2日	美国	耐用品订单环比	二月终值	0.90%	0.90%
4月2日	美国	耐用消费品(除运输类)	二月终值	0.70%	0.70%
4月2日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	二月终值	--	-0.30%
4月2日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	二月终值	--	0.90%

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	0.4	1	16	38
恒生国企指数	HSCEI	0.2	1	17	45
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-2	21	51
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	1.4	4	21	75
阿里巴巴	9988 HK	1.4	0	58	83
百度集团	9888 HK	-1.1	7	8	-12
小米集团	1810 HK	-5.5	-9	35	215
京东集团	9618 HK	0.2	1	19	51
网易	9999 HK	4.1	9	20	0
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.7	6	45	81
小鹏汽车	9868 HK	5.6	2	78	120
吉利汽车	0175 HK	-0.1	-7	12	83
长城汽车	2333 HK	2.4	8	2	55
广汽集团	2238 HK	1.2	7	-5	0
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	10.9	18	15	-11
中国生物制药	1177 HK	2.9	21	21	23
药明生物	2269 HK	-0.9	20	53	89
海吉亚医疗	6078 HK	10.0	0	4	-47
巨星传奇	6683 HK	0.5	-8	-18	-58
华润啤酒	0291 HK	0.7	16	12	-23
周大福	1929 HK	1.0	18	32	-21
安踏体育	2020 HK	1.1	-4	11	8
361度	1361 HK	0.7	9	5	6
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.5	-6	-11	32
特斯拉	TSLA US	3.6	-6	-34	53
英伟达	NVDA US	1.6	-3	-18	22
赛富时	CRM US	0.7	-8	-19	-10
微软	MSFT US	1.8	-2	-9	-9
<b>新股/次新股</b>					
江苏宏信	2625. HK	-4.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	7.4	/	/	/
地平线	9660. HK	-4.0	-26.9	78	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月1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。