

2025 年 4 月 3 日 星期四

港股回顾

周三港股指数窄幅震荡，收盘恒生指数跌 0.02% 报 23202.53 点，恒生科技指数涨 0.35%，恒生中国企业指数跌 0.07%。大市成交 2165.98 亿港元。南向资金净买入额为 117.17 亿港元。消费股涨幅居前，周大福(1929HK)涨逾 10%，锅圈(2517HK)涨逾 16%。科技股走高，商汤(0020HK)涨逾 4%，华虹半导体(1347HK)涨逾 3%。个股方面，小米集团(1810HK)跌逾 4%，延续近期颓势。

美股市场

美股周三收高。华尔街正为特朗普的全面关税作准备，白宫已确认新政将“立即生效”。美国 3 月 ADP 私营企业就业人数增加 15.5 万，高于预期。道指涨 235.36 点，涨幅为 0.56%，报 42225.32 点；纳指涨 151.16 点，涨幅为 0.87%，报 17601.05 点；标普 500 指数涨 37.90 点，涨幅为 0.67%，报 5670.97 点。特斯拉(TSLA.US)股价收高 5.3%。前美国财长萨默斯就关税推高美国通胀压力提出警告。他表示，特朗普政府即将实施的关税上调将对经济造成类似石油危机的冲击，使生产能力萎缩，从而推高物价和失业率。

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，近日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	23202.53	-0.02	15.67
恒生国企指数	8531.51	-0.07	17.03
恒生科技指数	5426.44	0.35	21.45
上证综合指数	3350.13	0.05	-0.05
万得中概股100	2905.41	-0.49	18.73
道琼斯	42225.32	0.56	-0.75
标普500指数	5670.97	0.67	-3.58
纳斯达克指数	17601.05	0.87	-8.85

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.73	-0.66	-1.38
黄金	3190.30	1.41	20.80
铜	9721.00	0.29	10.87

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.5	1.7	10.1
工业行业	0.5	1.1	4.8
金融行业	0.4	1.1	11.4
地产建筑行业	0.3	0.8	3.8
电讯行业	0.3	0.8	10.5
非必需性消费行业	0.3	1.3	24.7
公用事业	0.1	1.6	-2.1
综合行业	-0.2	1.2	3.3
医疗保健行业	-0.4	2.9	30.1
能源业	-0.5	1.7	-3.1
资讯科技行业	-0.6	-1.2	21.0
原材料行业	-1.9	-1.5	19.1

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

AI 分析平台 aitoools.xyz 日前发布的报告显示，DeepSeek 已经成为全球增长最快的 AI 工具，其每月新增网站访问量已经超过 OpenAI 的 ChatGPT。尽管在整体规模上仍位列第三，但 DeepSeek 的市场份额从 2.34% 快速增长至 6.58%，展现出强劲的增长态势。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）、阿里巴巴（9988HK）

近期，创新药领域催化剂不断，包括海外授权、国内政策和临床数据进展等。展望后续，美国癌症研究协会 (AACR) 2025 年年会将于 2025 年 4 月 25 日至 30 日召开，恒瑞、新诺威、翰森等国产创新药公司将有品种数据读出（2025AACR 国产创新药的品种梳理见正文）。2025 年美国临床肿瘤学会 (ASCO) 年会将于 2025 年 5 月 30 日至 6 月 3 日召开，预计和去年相比今年国产创新药重要数据将较多，有望为创新药板块带来正面催化，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）、石药集团（1093HK）

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。	68/56 HKD

财经要闻

关税威胁将至 泛欧 Stoxx600 指数收跌 0.6%
油价高收 特朗普宣布新关税後转跌近 1%
特朗普宣布对全球商品徵税至少 10% 中国将面临 34%关税 英国仅 10%
特朗普签署行政命令 取消中国内地和香港小额包裹豁免关税政策
美财长：警告各国不要试图报复对等关税
美国上周 MBA 抵押贷款申请降 1.6% 连降三周
欧洲理事会主席称须坚定但明智地应对特朗普关税政策
朝鲜谴责美日加速推动武器装备联合生产 强调将续储备强大威慑力量
印度 3 月汇丰制造业 PMI 升至 58.1 高於初值
韩国 3 月通胀按年上升 2.1% 高於预期
香港入境处：预计清明假期约有 458 万人次进出香港
香港财库局：优化家族办公室税务宽减措施 预计明年提交立法会审议
中方延长原产於欧盟进口相关白兰地反倾销调查期至 7 月 5 日
发改委：汽油每吨加价 230 元人民币 柴油加价 220 元人民币
发改委：2 月底银行通过融资信用服务平台网络累计发放贷款 37.3 万亿元
内地公布首批车网互动规模化应用试点名单
内地进一步完善成品油定价机制 深化天然气价格市场化改革

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 回购 99.6 万股 涉资 5 亿元
阿里巴巴(09988.HK) 第四季度回购 5100 万股普通股 涉资 6 亿美元
阿里巴巴(09988.HK) 阿里云：大模型服务平台百炼部分历史模型将于 7 月 2 日下线
小米(01810.HK) 市值两天缩水 1200 亿港元，股价较历史最高点跌去 25%
中海油(00883.HK) 子公司完成出售美国墨西哥湾油气资产予英力士能源
比亚迪(01211.HK) 以 3.75 亿元竞得西安 1210 亩建设用地使用权 包含原宝能汽车地块
比亚迪(01211.HK) 在日本首次降价
百度(09888.HK) 飞桨框架 3.0 正式版发布
小鹏汽车(09868.HK) 首个工厂参观项目落地肇庆 预计 6 月正式对外开放预约
首个搭载商汤(00020.HK)「日日新」大模型具身智能机器人问世
零跑汽车(09863.HK) 3 月交付量按年大增 1.5 倍至 37,095 辆
顺丰控股(06936.HK) 累计回购 2,077 万 A 股 总额 7.58 亿人民币
复宏汉霖(02696.HK) HLX04-0 治疗黄斑变性 3 期临床研究达主要研究终点
连连数字(02598.HK) 拟回购
中石化油服(01033.HK) 累计斥 1498.2 万人民币回购 761.08 万股 A 股
泰格医药(03347.HK) 累计回购 980.6 万 A 股 总额 5 亿人民币
创新奇智(02121.HK) 执董兼首席执行官徐辉增持 226.7 万股股份
兴证国际(06058.HK) 获银行提供 1 亿元循环短期贷款融资
中国科培(01890.HK) 附属与湖南软件职业技术大学订立管理合作协议
首程控股(00697.HK) 拟加大於机械人领域投资力度
中国碳中和(01372.HK) 完成配股筹逾 2357 万元

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
正力新能*	3677	NA	8.27	300	2025/4/09	2025/4/14

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
4月3日	美国	挑战者企业裁员人数 同比	三月	--	103.20%
4月3日	美国	贸易余额	二月	-\$123.4b	-\$131.4b
4月3日	美国	周度首次申领失业救济人数	三月二十	225k	224k
4月3日	美国	持续领取失业救济人数	三月二十	1867k	1856k
4月3日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	三月终值	54.1	54.3
4月3日	美国	标普全球-美国综合 PMI	三月十五	--	53.5
4月3日	美国	ISM 服务业指数	三月	53	53.5
4月3日	美国	ISM 服务业支付价格	三月	--	62.6
4月3日	美国	ISM 服务业新订单	三月	--	52.2
4月3日	美国	ISM 服务业就业	三月	--	53.9

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	0.0	1	18	41
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	2	20	48
恒生科技指数	HSCEI	0.4	-2	25	57
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	3	21	76
阿里巴巴	9988 HK	0.2	2	60	87
百度集团	9888 HK	1.1	6	11	-8
小米集团	1810 HK	-4.2	-12	31	201
京东集团	9618 HK	0.4	1	22	61
网易	9999 HK	0.4	7	22	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.2	13	48	81
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	5	84	140
吉利汽车	0175 HK	4.7	3	24	93
长城汽车	2333 HK	0.6	11	8	60
广汽集团	2238 HK	-0.3	7	-1	3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.9	18	19	-10
中国生物制药	1177 HK	2.3	22	28	32
药明生物	2269 HK	-2.1	16	56	101
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	2	7	-43
巨星传奇	6683 HK	3.5	-2	-13	-57
华润啤酒	0291 HK	1.4	13	18	-17
周大福	1929 HK	10.1	23	51	-11
安踏体育	2020 HK	-0.1	-5	13	12
361度	1361 HK	-0.2	7	6	7
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	-5	-8	33
特斯拉	TSLA US	5.3	4	-25	70
英伟达	NVDA US	0.2	-5	-20	23
赛富时	CRM US	0.5	-5	-18	-10
微软	MSFT US	0.0	-2	-9	-9
新股/次新股					
江苏宏信	2625. HK	4.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	6.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-5.0	-32.9	73	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月2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。