

2025 年 4 月 8 日 星期二

港股回顾

全球关税战愈演愈烈，周一港股遭遇大跌。收盘恒生指数报 19828.3 点，下跌 13.22%；恒生国企指数下跌 13.75%；恒生科技指数下跌 17.16%。全日大市成交 6209 亿港元，创历史新高。南向资金净买入额达 153.73 亿港元。蓝筹股方面，药明生物大跌 26.44%，联想集团下挫 22.89%。科技股方面，小米集团-W 跌 20.59%，联想集团下挫 22.89%，比亚迪电子下挫 22.37%。

美股市场

美股周一收盘涨跌不一，道指下跌逾 300 点。英伟达、亚马逊与 Meta 等科技股推动纳指小幅上扬。特朗普关税加剧经济衰退担忧，白宫坚持强硬立场。投资者提高美联储降息预期。欧盟提议对部分美国商品额外征收 25% 的反制关税。周一美股开盘暴跌，标普 500 指数较近期最高纪录 6147.43 点下跌超过 20%，标志着进入技术性熊市。美股收市前，特朗普在白宫发表讲话称“我们没有在考虑”暂停加收关税。标普 500 指数盘中波动幅度超过 8 个百分点，创自 2020 年疫情熊市以来的最大单日波动。

市场展望

特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对 40 多个贸易逆差贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，中国税率高达 54%，引发全球股市大跌。但南下资金上周净买入金额高达 632.8 亿港元，本周一仍然继续呈现“越跌越买”特征。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。

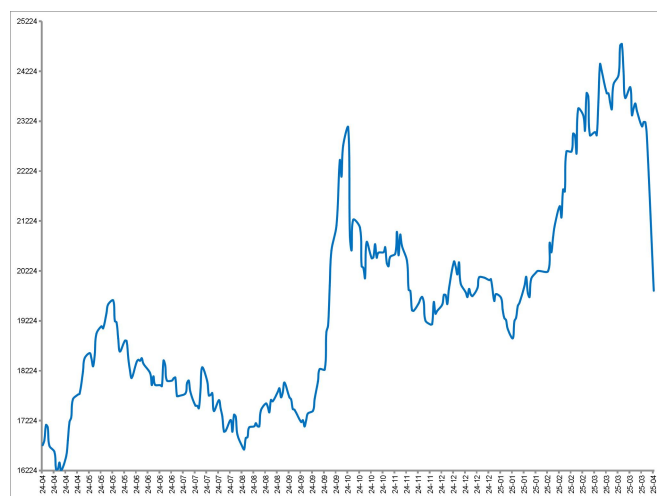
以中国资产为核心的港股经历大跌后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19828.30	-13.22	-1.15
恒生国企指数	7262.72	-13.75	-0.37
恒生科技指数	4401.51	-17.16	-1.49
上证综合指数	3096.58	-7.34	-7.61
万得中概股100	2439.88	-5.67	-0.29
道琼斯	37965.60	-0.91	-10.76
标普500指数	5062.25	-0.23	-13.93
纳斯达克指数	15603.26	0.10	-19.20

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.96	-1.66	-15.00
黄金	2998.80	-1.21	13.55
铜	8714.00	-0.75	-0.62

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	-5.4	-3.0	-6.6
电讯行业	-6.2	-5.3	3.8
必需性消费行业	-8.4	-6.6	1.1
地产建筑行业	-8.5	-7.4	-4.7
综合行业	-9.0	-9.0	-7.1
金融行业	-12.0	-12.4	-3.4
能源业	-12.9	-12.4	-16.5
工业行业	-14.5	-16.8	-13.8
原材料行业	-15.1	-18.3	-1.2
资讯科技行业	-15.4	-16.8	1.8
非必需性消费行业	-16.3	-17.9	1.0
医疗保健行业	-19.2	-17.9	3.7

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

工信部运行监测协调局发布数据显示，2025 年首两个月，内地软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入近 1.9 万亿元，按年增长 9.9%，增速平稳；利润总额 2,328 亿元，按年增长 10.7%，恢复两位数增长。期内，软件产品收入 4,253 亿元，按年增长 8.3%。信息技术服务收入 1.26 万亿元，按年增长 10.3%。其中，云计算大数据服务按年增长 8.8%；集成电路设计按年增长 13.5%。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国家数据基础设施建设提供软件行业业务增量，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

2025 年清明节假期，各地开展形式多样的缅怀英烈活动、传统文化活动及旅游活动，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期三日（4 月 4 日至 6 日），全国内地出游 1.26 亿人次，按年增长 6.3%；出游总花费 575.49 亿元人民币，按年增长 6.7%。我国今年旅游消费有望实现较好成长，建议关注旅游业平台性公司：携程集团-S（9961HK）、同城旅行（0780HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	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」等多个驰名品牌，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。 近日华润医药公布 2024 年业绩：收入人民币 2576.73 亿元，同比增长 5.3%；归母净利润人民币 33.51 亿元，同比下降 13.1%，对应每股盈利人民币 0.53 元，主要由于联营公司减值影响。剔除联营公司减值的影响，归母净利润同比增长 0.5%，业绩符合预期。作为央企中药平台型公司，Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 38.7 亿和 42.7 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。	5.6/4.8 HKD

财经要闻

连跌第四日 泛欧 Stoxx600 指数收跌逾 4%
美国 2 月消费信贷意外下跌 8.1 亿美元
欧盟拟对部分美国商品征收 25% 关税
特朗普：如中国不取消报复性关税 美国将对中国产品征收额外 50% 关税
石破茂对美关税深感失望 卡尼称关税令美经济衰退可能性大增
欧元区 2 月零售销售按月升 0.3% 按年升 2.3%
欧元区 4 月 Sentix 投资者信心急降至负 19.5 远逊预期兼创年半低
印度寻求与美国达成贸易协议
马来西亚首相安华：寻求就美国关税建立东盟一致立场
越南提出取消对美国进口商品所有关税 两国将商讨贸易协议
本港 3 月底官方外汇储备资产降至 4,131 亿美元
陈茂波：国际贸易战升级风险增加 香港会继续保持自由港地位
中央汇金：已再次增持 ETF 未来将继续增持 坚决维护资本市场平稳运行
国家外交部：美方施压和威胁非与中方打交道正确方式 将坚定维护自身正当权益
国家外交部：中方依据国家法律法规处理 TikTok 相关问题
中国诚通及中国国新：增持中央企业股票及 ETF
乘联会崔东树：3 月乘用车降价车型数量按年大幅减少
深圳首季楼市持续回暖向好 成交按年增 67.7%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)：方程豹汽车 3 月销售按月增 56.9%
腾讯控股(00700.HK)：于 4 月 7 日回购 135 万股，回购金额 6.01 亿港元
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 200.6 万股 涉资约 2,998 万美元
海尔智家(06690.HK) 董事及高管拟增持 金额上限 4,170 万人民币
中远海控(01919.HK) 预告首季纯利增 73% 至 116.89 亿人民币
小米(01810.HK)：目前 SU7 车型投保服务平稳正常 网传讯息失实
中国外运(00598.HK) 将加快实施回购 A 股股份
快手(01024.HK) 回购 313 万股 涉资 1.46 亿元
地平线(09660.HK) 与大众汽车进一步开展高阶智驾合作
中海外宏洋(00081.HK) 3 月合约销售额按年跌 24.1%
金地商置(00535.HK) 3 月合约销售总额按年降近 48%
中国中铁(00390.HK) 中标八项重大工程 总价近 668 亿人民币
康耐特光学(02276.HK) 预计美国关税对整体收入边际影响低於 2.2%
保利置业(00119.HK) 3 月合同销售按年跌 4.8% 首三月增 34%
中集安瑞科(03899.HK) 合资公司向欧洲客户交付首批 4 型高压储氢瓶
紫金矿业(02899.HK) 澳洲子公司出售资产完成交割
理士国际(00842.HK) 指美洲占去年总收入 15.9% 拟及时调整策略
德琪医药(06996.HK) 拟斥不逾 4000 万元购回股份
伟仕佳杰(00856.HK)：美国关税政策不会对业务产生直接不利影响
海伦司(09869.HK) 将限制性股份单位计划奖励上限增至 7765 万股股份

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8日	美国	消费者信用	二月	\$15.000b	\$18.084b
4月8日	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	三月	--	100.7

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	-13.2	-19	1	19
恒生国企指数	HSCEI	-13.7	-19	2	25
恒生科技指数	HSCEI	-17.2	-27	0	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-12.5	-20	6	47
阿里巴巴	9988 HK	-18.0	-28	23	47
百度集团	9888 HK	-14.0	-17	-7	-28
小米集团	1810 HK	-20.6	-34	0	138
京东集团	9618 HK	-15.5	-28	-4	27
网易	9999 HK	-17.9	-18	0	-14
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-15.9	-13	23	48
小鹏汽车	9868 HK	-20.3	-24	41	90
吉利汽车	0175 HK	-21.0	-25	-5	49
长城汽车	2333 HK	-16.2	-14	-14	32
广汽集团	2238 HK	-15.2	-14	-14	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-14.3	-2	4	-22
中国生物制药	1177 HK	-14.1	1	9	10
药明生物	2269 HK	-26.4	-22	10	35
海吉亚医疗	6078 HK	-15.7	-21	-12	-53
巨星传奇	6683 HK	-9.8	-14	-27	-62
华润啤酒	0291 HK	-15.0	-6	6	-28
周大福	1929 HK	-18.5	-10	19	-26
安踏体育	2020 HK	-11.5	-21	0	-7
361度	1361 HK	-8.9	-5	0	-4
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.7	-24	-25	8
特斯拉	TSLA US	-2.6	-11	-41	41
英伟达	NVDA US	3.5	-13	-30	11
赛富时	CRM US	1.4	-14	-25	-19
微软	MSFT US	-0.6	-9	-15	-15
新股/次新股					
江苏宏信	2625. HK	-7.3	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-19.0	/	/	/
地平线	9660. HK	-22.0	-50.5	23	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月7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，谨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, 只作参考用途。)

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。