

2025年4月9日星期三

港股回顾

周二港股三大指数全天宽幅震荡，收盘恒生指数涨1.51%报20127.68点，恒生科技指数涨3.79%，恒生国企指数涨2.31%。大市成交4331.57亿港元，南向资金继续看好港股资产，净买入额达236亿港元。大消费、医药医疗板块领涨，周大福涨超9%领涨蓝筹。科技股回暖，地平线机器人涨超11%，京东集团涨近9%。

美股市场

周二美股冲高回落，三大指数集体收跌，纳指收跌2.15%，盘中一度涨超4%；道指收跌0.84%，标普500指数收跌1.57%。当地时间4月8日，美国贸易代表格里尔表示，“对等关税”将于4月9日生效。格里尔称，美国总统特朗普与其他国家就关税问题进行的谈判没有具体时间表。特朗普已明确表示，近期不会实施关税豁免。美国总统特朗普7日表示，他不会暂停所谓的“对等关税”政策。特朗普当天在白宫与到访的以色列总理内塔尼亚胡会谈后对媒体表示，他眼下没有暂停关税政策的考虑，许多经济体的领导人正寻求与其谈判。他认为，强制执行关税政策和进行谈判，这两件事并不矛盾。

市场展望

近期特朗普宣布美国对40多个贸易逆差贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对中国征收关税税率高达54%，引发全球股市包括港股的巨幅动荡。但南下资金上周净买入金额高达633亿港元，本周仍然继续呈现“越跌越买”特征，两个交易日已净买入390亿港元。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。

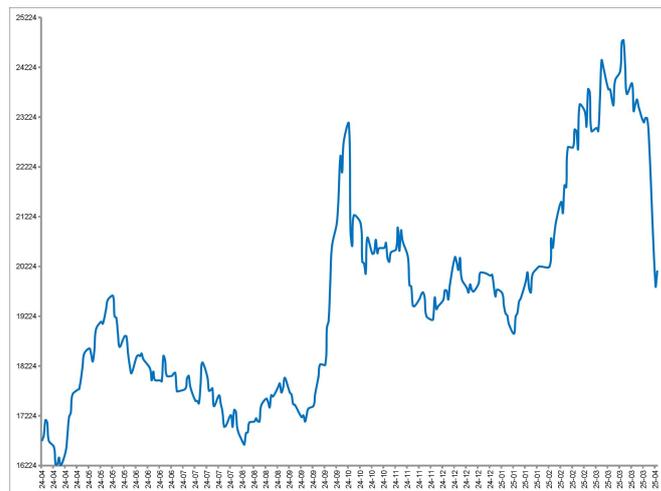
以中国资产为核心的港股经历大跌后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20127.68	1.51	0.34
恒生国企指数	7430.62	2.31	1.93
恒生科技指数	4568.38	3.79	2.24
上证综合指数	3145.55	1.58	-6.15
万得中概股100	2308.63	-5.38	-5.66
道琼斯	37645.59	-0.84	-11.51
标普500指数	4982.77	-1.57	-15.28
纳斯特克指数	15267.91	-2.15	-20.94

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.23	-4.07	-18.81
黄金	2998.30	0.83	13.53
铜	8588.00	-1.65	-2.05

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	4.1	-2.8	5.2
医疗保健行业	3.5	-15.1	7.3
能源业	3.1	-9.7	-13.9
工业行业	2.8	-14.5	-11.4
资讯科技行业	2.8	-14.5	4.7
非必需性消费行业	2.7	-15.7	3.8
原材料行业	2.6	-16.1	1.4
地产建筑行业	0.7	-6.7	-4.0
电讯行业	0.4	-4.9	4.2
金融行业	0.1	-12.3	-3.3
公用事业	-0.2	-3.2	-6.8
综合行业	-1.5	-10.4	-8.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

4月8日，工信部印发2025年工业和信息化标准工作要点的通知。通知提出，优化完善云计算、大数据、区块链、北斗导航等新一代信息技术标准，统筹推进新一代信息技术基础通用、关键技术、产品服务、行业应用、安全治理等标准制定，助力突破一批面向融合应用的新一代信息技术应用产品。加快构建新型信息基础设施标准体系，推进5G—A、低空信息基础设施、6G、量子保密通信等标准研究。开展先进金属、先进非金属、先进高分子等新材料，关键零部件、智能化网联化技术、全生命周期管理等新能源汽车，特殊行业应用等机器人，高档数控机床、医疗装备、安全应急装备等高端装备，绿色智能船舶、深海极地装备等船舶与海洋工程装备，低空产业、大飞机等民用航空标准体系建设，加快基础共性、关键技术、先进工艺、试验方法、重点产品、典型应用、安全等标准研制。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，建议关注：**中兴通讯（0763HK）、中国联通（0762HK）**

国家外汇管理局4月7日发布的最新统计数据显示，2025年3月末，中国官方黄金储备为7370万盎司，较上月末增加9万盎司。目前，中国人民银行已连续5个月增持黄金。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）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润医药 (3320HK)	<p>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」等多个驰名商标，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。</p> <p>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。</p>	5.6/4.8 HKD

财经要闻

美国再增中国关税 纳指蒸发逾 4%升幅低收逾 2% 苹果四连跌再失半成
美中贸易战再升温 离岸人民币见近 15 年低
美国原油期货收跌至 60 美元关口下方，为近四年来最低
古特雷斯重申贸易战无赢家 特别担心最脆弱发展中国家
特朗普：欧盟需购买 3,500 亿美元美国能源以换取全面关税豁免
马克龙促特朗普改变主意 加拿大会对部分美国进口车征税
加拿大向 WTO 要求就汽车及零部件关税与美国进行争端磋商
加拿大总理：未来可能会有艰难日子 保证加拿大已作好准备
法国 2 月经常账赤字扩至 19 亿欧元
西班牙首相桑切斯周四访华
日本 2 月经常账转录盈余 4.06 万亿日元 优于预期
日本发表年度《外交蓝皮书》重申拥竹岛主权 南韩强烈抗议
李家超：将与更多国家签订自贸协定
李家超：反对外国政府在国际经贸关系使用胁迫或施压手段
李家超：美国滥施关税破坏世界经贸秩序 港府七方面应对
陈茂波：新一批引进企业未来将带来 500 亿元投资并创造 2 万职位
中国 3 月电商物流指数按月回升至 110 点
国资委：全力支持央企控股上市公司不断加大增持回购力度
社保基金：近日已主动增持国内股票 近期将继续增持

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 136.4 万股 涉资 6 亿元
比亚迪(01211.HK)：首季纯利料按年增长 86.04%至 118.88%
中国移动(00941.HK)：择机回购股份 分红逐步提升至当年纯利 75%以上
中国中车(01766.HK)受惠盈喜料首季或多赚 2.2 倍
中国神华(01088.HK)提高 2025 至 2027 年度最低派息比率至 65% 考虑增派息次数
中国神华(01088.HK)国家能源集团和中国神华正在协商启动新一批的注资交易
紫金矿业(02899.HK)拟未来 12 个月斥 6 亿至 10 亿人民币回购 A 股
东方证券(03958.HK)拟斥介乎 2.5 亿至 5 亿人民币回购 A 股
中远海控(01919.HK)实施回购方案 A 股价格上限 14.83 元人民币
中国海洋石油(00883.HK)控制股东拟斥逾 20 亿元人民币增持股份
中国国航(00753.HK)控股股东自愿承诺不减持
小鹏汽车-W(09868.HK)2025 款小鹏 X9 今开启预售 预售价为 39.98 万人民币起
海螺水泥(00914.HK)料首季净利润按年增 20%至逾 18 亿人民币
山东黄金(01787.HK)：甘肃金矿项目初步料达成後年产黄金 5-6 吨
中国石油股份(00857.HK)控股股东计划增持 AH 股最多不超过 56 亿人民币
中船防务(00317.HK)预告首季净利润最少增 10 倍至 1.7 亿人民币
合景泰富集团(01813.HK)3 月预售额为 8.01 亿元人民币
北京北辰(00588.HK)控股股东累计斥 2216 万人民币增持 1447 万股 A 股

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
映恩生物-B*	9606	生物医药	94.6-103.2	100	2025/4/10	2025/4/15

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9日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	四月四日	--	-1.60%
4月9日	美国	批发贸易销售月环比	二月	--	-1.30%
4月9日	美国	批发库存月环比	二年终值	--	0.30%

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	1.5	-17	3	23
恒生国企指数	HSCEI	2.3	-17	5	30
恒生科技指数	HSCEI	3.8	-24	5	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.1	-17	16	47
阿里巴巴	9988 HK	1.2	-27	26	52
百度集团	9888 HK	4.1	-13	-2	-21
小米集团	1810 HK	6.7	-28	14	164
京东集团	9618 HK	8.9	-17	5	42
网易	9999 HK	7.5	-10	7	-7
新能源车					
比亚迪	1211 HK	4.8	-7	27	65
小鹏汽车	9868 HK	3.6	-25	42	110
吉利汽车	0175 HK	4.0	-22	0	57
长城汽车	2333 HK	1.6	-14	-10	35
广汽集团	2238 HK	1.5	-14	-13	-9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.2	1	8	-18
中国生物制药	1177 HK	2.4	2	13	16
药明生物	2269 HK	-2.5	-25	10	30
海吉亚医疗	6078 HK	2.9	-15	-11	-58
巨星传奇	6683 HK	0.8	-12	-24	-62
华润啤酒	0291 HK	4.7	-4	11	-24
周大福	1929 HK	9.1	-4	29	-19
安踏体育	2020 HK	2.1	-22	1	-3
361度	1361 HK	0.7	-10	0	-1
美股科技					
苹果	AAPL US	-5.0	-24	-29	3
特斯拉	TSLA US	-4.9	0	-44	28
英伟达	NVDA US	-1.4	-10	-31	11
赛富时	CRM US	-0.1	-11	-25	-19
微软	MSFT US	-0.9	-7	-16	-16
新股/次新股					
蜜雪集团	2097.HK	8.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-5.5	/	/	/
地平线	9660.HK	11.3	-43.9	36	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月8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。