

2025 年 4 月 10 日 星期四

港股回顾

晨报坚定提示积极布局，周三港股三大指数早盘大幅低开，恒生指数一度跌超 4%，随后震荡上扬并于午后抹去跌幅转涨。收盘恒生指数收涨 0.68% 报 20264 点，恒生科技指数涨 2.64%，恒生国企指数涨 1.41%。南向资金净买入额达 355.86 亿港元，创历史新高。科技股延续涨势，半导体、军工、硬件设备表现亮眼，中芯国际涨超 10% 领涨蓝筹。

美股市场

受到美国总统新的关税政策变动影响，周三美股三大指数收盘集体大涨，纳指涨 12.16%，为 2001 年 1 月 3 日以来最大单日百分比涨幅，第二大纪录涨幅；标普 500 指数涨 9.52%，录得 2008 年 10 月 28 日以来最大单日百分比涨幅；道指涨 7.87%。大型科技股大幅走高，特斯拉涨超 22%，英伟达涨超 18%，苹果涨超 15%。费城半导体指数涨 19%，单日涨幅创纪录。纳斯达克中国金龙指数收盘涨 4.53%，热门中概股集体走高。

市场展望

从行业表现看，恒生行业指数日内多数上涨，资讯科技业涨 2.61%，必需性消费涨 1.92%。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，三个交易日已净买入 746 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、工业软件及军工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	20264.49	0.68	1.02
恒生国企指数	7535.68	1.41	3.37
恒生科技指数	4689.19	2.64	4.95
上证综合指数	3186.81	1.31	-4.92
万得中概股100	2410.31	4.40	-1.50
道琼斯	40608.45	7.87	-4.55
标普500指数	5456.90	9.52	-7.22
纳斯特克指数	17124.97	12.16	-11.32
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.71	5.25	-12.56
黄金	3099.80	3.67	17.37
铜	8897.00	2.80	1.47

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	2.6	-12.3	7.4
必需性消费行业	1.9	-0.9	7.2
非必需性消费行业	1.7	-14.3	5.5
工业行业	1.6	-13.1	-10.0
医疗保健行业	1.3	-14.0	8.7
地产建筑行业	1.2	-5.6	-2.8
原材料行业	1.1	-15.2	2.5
电讯行业	0.6	-4.3	4.8
公用事业	0.1	-3.0	-6.6
金融行业	-1.0	-13.1	-4.3
综合行业	-1.2	-11.4	-9.6
能源业	-1.5	-11.0	-15.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，3月乘用车市场零售194万辆，按年增长14.4%，按月增长40.2%。今年首季累计零售512.7万辆，按年增长6%。乘联会表示，近年内地车市零售呈现前低后高的走势，今年3月零售仅稍低於2018年3月198万辆的最高水平，处於历年3月零售历史高位。同时，由於国家双新政策的推动，价格战相对温和，行业内卷状态改善，今年3月的按年零售增速是近10年最高的，扭转近10年的3月零售增速偏低的特点。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

周三(4月9日)纽约尾盘，现货黄金涨3.27%，报3080.00美元/盎司，全天震荡上行，北京时间03:45涨至3099.60美元。COMEX黄金期货涨3.69%，报3100.70美元/盎司。费城金银指数涨8.95%，报171.02点。成分股全线收涨，Sibanye Stillwater涨18.63%，科尔黛伦矿业涨16.01%。现货白银涨4%，报30.9982美元/盎司。COMEX白银期货涨4.09%，报30.905美元/盎司。COMEX铜期货涨7.46%，报4.4530美元/磅。昨日金价铜价联袂上涨，对之前的价格回调进行了向上修复，建议关注相关金矿与铜矿公司：中国黄金国际(2099HK)、山东黄金(1787HK)、中国有色矿业(1258HK)、洛阳钼业(3993HK)

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」等多个知名品牌，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

泛欧 Stoxx600 指数收市下跌逾 3%
特朗普暂停部分新关税 90 天 VIX 指数急跌 36%
特朗普宣布对部分国家暂停实施新关税 90 日 即时提高对中国关税至 125%
特朗普降低中国以外国家关税 纽油扭转跌势高收逾 4%
特朗普：即将对药品进口徵收重大关税 迫使药厂离开中国
特朗普签署行政命令重建美国造船业
联储局会议纪录：美国面临通胀上升、经济增长放缓风险
美国贸易代表：将要求日本扩大美国农产品进口
日本 3 月机械工具订单初值按年升 11.4%
日本 3 月家庭消费者信心指数降至 34.1 逊预期
韩国推出紧急支援汽车产业措施
印度央行一如预期再减息 0.25 厘 政策立场转宽松
本港 2023 年「制造及新型工业产业」增加价值按年升 7.6% 占 GDP 2.6%
香港厂商会：美国关税对本港影响相对不大 港商暂时按兵不动应对
习近平下周一起访问马来西亚 3 天
习近平：要与周边国家巩固战略互信 加强产业链供应链合作
国务院发布「关于中美经贸关系若干问题的中方立场」白皮书
世界黄金协会：首季黄金 ETF 流入量创 3 年季度新高
第 137 届广交会将于下周一起至 5 月 5 日在广州举行
乘聯會：内地 3 月乘用车市场零售按月增四成 按年升 14.4%
内地对所有美国进口商品总关税税率加至 84%

【公司信息】

中国移动(00941.HK)拟斥资近 12 亿港元收购香港宽频(01310.HK)约 15.46%股份
腾讯(00700.HK)斥约 6 亿回购 138.5 万股
腾讯(00700.HK)张军：微信不提供「已读」功能 以后也不会
比亚迪(01211.HK)将于欧洲推出腾势品牌汽车
京东(09618.HK)引入 HAY 等丹麦设计品牌 推动家居消费升级
阿里巴巴(09988.HK)阿里云刘伟光：AI 正在推动各行各业的生产力变革
山东黄金(01787.HK)：控股股东及其一致行动人拟增持 5 亿元-10 亿元
中国铝业(02600.HK)控股股东拟增持 AH 股 资金上限 20 亿人民币
美的集团(00300.HK)：首次回购 172.03 万股 涉资 1.2 亿元
赣锋锂业(01772.HK)：拟授权回购不超过公司已发行 H 股股份的 10%及已发行 A 股股份的 10%
中远海发(02866.HK)董事会通过 AH 股回购议案
金蝶国际(00268.HK)：截至 3 月底金蝶云订阅服务年经常性收入增长 20%
潍柴动力(02338.HK)拟回购 A 股股份
中粮家佳康(01610.HK)上月生鲜猪肉销量 2.82 万吨 按月增 49.2%
现代中药集团(01643.HK)溢价 3.85%配发 1.2 亿股认购股份 料净筹 3,240 万元
中国抗体(03681.HK)SM17 治疗特应性皮炎 1b 期临床试验取得结果
基石药业(02616.HK)获首席执行官购入 56 万股 持股升至 5.46%
重庆银行(01963.HK)首季净利润初步按年增长 5.4%
承达集团(01568)成立合营收购建筑及室内装修材料分销商

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10日	美国	FOMC会议纪要	三月十九	--	--
4月10日	美国	CPI 月环比	三月	0.10%	0.20%
4月10日	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	三月	0.30%	0.20%
4月10日	美国	CPI 同比	三月	2.60%	2.80%
4月10日	美国	CPI (除食品和能源) 同比	三月	3.00%	3.10%
4月10日	美国	CPI 指数 (未经季调)	三月	--	319.082
4月10日	美国	CPI 核心指数 经季调	三月	--	325.475
4月10日	美国	实际平均时薪(同比)	三月	--	1.20%
4月10日	美国	周度首次申领失业救济人数	四月五日	--	--
4月10日	美国	实际平均每周同比盈利	三月	--	0.60%
4月10日	美国	持续领取失业救济人数	三月二十	--	--

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	0.7	-15	5	23
恒生国企指数	HSCEI	1.4	-14	8	30
恒生科技指数	HSCEI	2.6	-20	9	35
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	-15	20	46
阿里巴巴	9988 HK	1.1	-23	28	51
百度集团	9888 HK	-1.1	-16	-3	-24
小米集团	1810 HK	7.7	-21	28	180
京东集团	9618 HK	-0.7	-14	4	34
网易	9999 HK	1.1	-9	5	-7
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.5	-3	32	69
小鹏汽车	9868 HK	1.3	-24	40	112
吉利汽车	0175 HK	2.6	-17	2	59
长城汽车	2333 HK	0.2	-14	-9	35
广汽集团	2238 HK	0.7	-15	-10	-11
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.8	4	13	-15
中国生物制药	1177 HK	-0.6	1	13	15
药明生物	2269 HK	3.8	-22	12	29
海吉亚医疗	6078 HK	5.3	-8	0	-58
巨星传奇	6683 HK	-4.3	-16	-26	-63
华润啤酒	0291 HK	6.4	5	19	-21
周大福	1929 HK	-0.9	-4	28	-20
安踏体育	2020 HK	4.2	-17	7	-1
361度	1361 HK	1.5	-6	4	-2
美股科技					
苹果	AAPL US	15.3	-10	-16	18
特斯拉	TSLA US	22.7	18	-31	54
英伟达	NVDA US	18.7	5	-16	34
赛富时	CRM US	8.7	-4	-17	-12
微软	MSFT US	10.1	3	-7	-8
新股/次新股					
蜜雪集团	2097.HK	6.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-3.9	/	/	/
地平线	9660.HK	8.9	-35.7	52	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月9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, 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。