

2025 年 4 月 11 日 星期五

港股回顾

周四港股三大指数盘初强势冲高，随后震荡回落涨幅有所收窄，收盘恒生指数涨 2.06% 报 20681.78 点，恒生科技指数涨 2.66%，国企指数涨 1.76%。大市成交 3955 亿港元，南向资金净卖出 40 亿港元。消费电子强势反弹，TCL 电子大涨近 26%，联想集团涨 7%。晨报热点连续两天提示的黄金股普涨，赤峰黄金涨 17%。

美股市场

周四美国三大股指大幅收跌，道指跌 2.5%，标普 500 指数跌 3.46%，纳指跌 4.31%。耐克跌超 8%，雪佛龙跌逾 7%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 4.67%，特斯拉跌超 7%，脸书跌逾 6%。中概股多数下跌，比特小鹿跌近 14%，晶科能源跌超 11%。截至收盘，道指跌 2.5% 报 39593.66 点，标普 500 指数跌 3.46% 报 5268.05 点，纳指跌 4.31% 报 16387.31 点。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，如果与特朗普的贸易谈判失败，欧盟可能会对美国大型科技公司征税。

市场展望

在港股这“跌宕起伏”的几天里，港股通南下资金曾大举进场。4 月 9 日，南下资金再创单日净买入额新纪录，大幅净买入港股 355.86 亿港元。从资金流向来看，科技和新兴产业成为资金追逐的焦点。其中，南下资金净买入阿里巴巴-W 37.4 亿港元、腾讯控股 28.4 亿港元、中芯国际 10.5 亿港元。据港交所数据，南下资金在 4 月 9 日前连续 8 日净买入中芯国际，共计 49.9 亿港元；连续 8 日净买入腾讯，共计 107.8 亿港元。

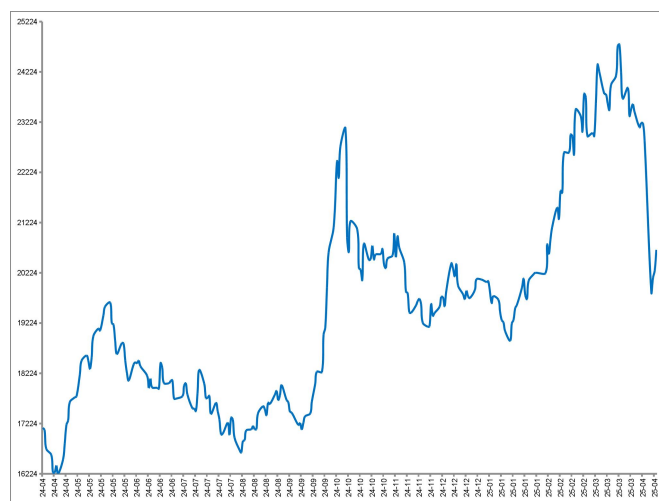
以中国资产为核心的港股经历大跌后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件及军工等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20681.78	2.06	3.10
恒生国企指数	7668.38	1.76	5.19
恒生科技指数	4813.74	2.66	7.74
上证综合指数	3223.64	1.16	-3.82
万得中概股100	2372.37	-1.57	-3.05
道琼斯	39593.66	-2.50	-6.94
标普500指数	5268.05	-3.46	-10.43
纳斯特克指数	16387.31	-4.31	-15.14

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.23	-3.40	-16.02
黄金	3194.20	3.73	20.95
铜	8977.50	4.23	2.39

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	4.4	-11.5	7.1
工业行业	2.7	-10.7	-7.5
医疗保健行业	2.6	-11.8	11.5
金融行业	2.5	-11.0	-1.9
综合行业	2.0	-9.7	-7.8
非必需性消费行业	1.9	-12.7	7.5
必需性消费行业	1.8	0.8	9.1
地产建筑行业	1.8	-3.9	-1.1
资讯科技行业	1.7	-10.8	9.2
电讯行业	1.6	-2.8	6.5
公用事业	1.2	-1.9	-5.5
能源业	0.9	-10.2	-14.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

周四大宗商品方面，国际金价大涨。COMEX 黄金期货收涨 98.1 美元，涨幅 3.19%，报 3177.5 美元/盎司；现货黄金上涨 93.31 美元，涨幅 3.03%，报 3175.89 美元/盎司。4 月 11 日早盘，现货黄金一度拉升突破 3190 美元/盎司，再创历史新高，日内涨幅达 0.45%。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，当前美元信用下降以及资金避险需求增大或将继续刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）

4 月 10 日，著名 AI 科学家李飞飞领衔的斯坦福大学人工智能研究所近日发布了最新一期《2025 年人工智能指数报告》。报告指出，中美顶级 AI 大模型性能已经由 2023 年的 17.5% 大幅缩至 0.3%，接近抹平。报告显示，2024 年重要大模型（Notable Models）中，美国入选 40 个，中国 15 个。其中，谷歌、OpenAI 入选 7 个并列第一，阿里入选 6 个，按照模型贡献度位列全球第三。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）、商汤-W（0020HK）

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 Stoxx 600 指数涨 3.7% 创三年来最大单日升幅
美国 3 月通胀年率放缓至 2.4% 核心通胀 2.8% 皆低於预期
美国上周初次申领失业金人数微升至 22.3 万 符预期
美俄代表伊斯坦布尔会谈 商议恢复两国外交使团运作正常化
冯德莱恩:欧盟将把对美国反制关税暂缓实施 90 天
欧央行法国管委: 特朗普近期政策削弱市场对美元信心
东盟与中日韩财政及央行副手举行会议
日本官房长官: 争取美国取消余下对等关税
加拿大总理冀与特朗普就经济及安全关系展开谈判
国家商务部: 中方敦促美方尽快取消单边关税措施
王毅: 要敢於善於斗争 坚决维护国家主权、安全和发展利益
面对美国霸凌关税 国家商务部: 有信心外贸能应对各种风险挑战
国家外汇局官员: 展望未来 我国经济基本面和外汇市场韧性较强
中国海关总署: 中方已启动对美加徵 84% 关税
华为鸿蒙智行新品发布会将於下周三举行

【公司信息】

腾讯(00700. HK) 斥约 6 亿回购 133.3 万股
阿里巴巴(09988. HK) 於纽交所回购 226.94 万股 涉资约 2,795 万美元
吉利汽车(00175. HK) 首季度会计政策变更后溢利增 2.2 至 2.7 倍 最少赚 52 亿人民币
比亚迪(01211. HK) 推旗舰轿车汉 L 售价 20.98 万人民币起
百度(09888. HK) 文心大模型 4.5 Turbo 即将正式亮相
安踏体育(02020. HK): 拟以 2.9 亿美元收购德国户外品牌狼爪
小鹏汽车(09668. HK) 下周二在港举行品牌之夜及 X9 全球发布会
药明康德(02359. HK): 美关税影响极不明朗 暂维持全年业绩指引
舜宇光学科技(02382. HK) 上月手机镜头出货量按年跌 16.3%
中集集团(02039. HK): 子公司拟签署 8.28 亿元土地整备补偿安置协议
大唐新能源(01798. HK) 3 月完成发电量增 6.38%
北京首都国际机场股份(00694. HK) 首季旅客吞吐量升 2.1%
商汤(00020. HK) 日日新 SenseNova V6 多模态融合大模型发布
周大福(01929. HK) 推全新「传喜系列」产品 贺品牌转型一周年
胜狮货柜(00716. HK) 星附属 Green Tenaga 与 A*STAR ARTC 合作
四环医药(00460. HK): 附属治疗乳腺癌创新药临床 III 期联合疗效显著
安德利果汁(02218. HK) 料首季纯利按年升 50%至 70%
迅销(06288. HK) 2025 财年中中期纯利 2,335 亿日圆升逾 19% 料全年业绩再创新高
宝胜国际(03813. HK) 3 月综合经营收益净额同比跌 8.2%
澳优(01717. HK) 全年纯利 2.36 亿人民币增 35% 末期息 6 港仙

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11日	美国	Federal Budget Balance	三月	--	-\$236.6b
4月11日	美国	生产者价格环比	三月	0.20%	0.00%
4月11日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	三月	0.30%	-0.10%
4月11日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月	三月	--	0.20%
4月11日	美国	PPI 最终需求 同比	三月	--	3.20%
4月11日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	三月	--	3.40%
4月11日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	三月	--	3.30%
4月11日	美国	密歇根大学消费者信心指数	四月初值	55	57
4月11日	美国	密歇根大学现况	四月初值	--	63.8
4月11日	美国	密歇根大学预期	四月初值	--	52.6
4月11日	美国	密歇根大学1年通胀	四月初值	--	5.00%
4月11日	美国	密歇根大学5-10年通胀	四月初值	--	4.10%

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	2.1	-13	7	22
恒生国企指数	HSCEI	1.8	-12	10	29
恒生科技指数	HSCEI	2.7	-19	12	36
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.8	-14	19	45
阿里巴巴	9988 HK	1.2	-22	30	51
百度集团	9888 HK	2.4	-14	1	-24
小米集团	1810 HK	2.7	-20	28	164
京东集团	9618 HK	3.7	-9	9	38
网易	9999 HK	1.2	-9	4	1
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.7	-2	35	72
小鹏汽车	9868 HK	4.4	-27	52	135
吉利汽车	0175 HK	4.2	-13	7	62
长城汽车	2333 HK	3.1	-14	-8	29
广汽集团	2238 HK	1.8	-14	-9	-8
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.4	7	15	-15
中国生物制药	1177 HK	1.2	-3	15	18
药明生物	2269 HK	3.9	-20	14	35
海吉亚医疗	6078 HK	5.8	0	4	-53
巨星传奇	6683 HK	1.7	-16	-25	-61
华润啤酒	0291 HK	-0.4	1	18	-22
周大福	1929 HK	2.7	-3	32	-20
安踏体育	2020 HK	1.6	-17	4	-5
361度	1361 HK	-0.2	-8	4	-5
美股科技					
苹果	AAPL US	-4.2	-12	-19	14
特斯拉	TSLA US	-7.3	2	-37	47
英伟达	NVDA US	-5.9	-7	-19	24
赛富时	CRM US	-3.6	-10	-20	-14
微软	MSFT US	-2.3	-1	-8	-9
新股/次新股					
蜜雪集团	2097. HK	2.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.5	/	/	/
地平线	9660. HK	1.8	-36.1	56	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月10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。

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。