

2025年4月14日星期一

港股回顾

上周五港股市场继续回暖。其中，恒生指数涨1.13%，国企指数涨1.74%，恒生科技指数涨1.8%。分板块看，芯片股领涨全市。贝克微(02149.HK)涨14.56%，华虹半导体(01347.HK)涨14.07%。消息面上，中国半导体行业协会4月11日发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的紧急通知》，其中建议“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。

美股市场

在一度坠入熊市后，上周美股迎来大幅反弹。过去一周，标普500指数累计上涨5.7%，为2023年11月以来最佳单周表现，道指上涨4.95%，纳指上涨7.29%。其中大部分涨幅都来自4月9日，当天纳指涨12.16%，为史上第二大单日涨幅，仅次于2001年1月3日的14.17%。道指涨7.87%，为2020年3月25日以来最大涨幅；标普500指数涨9.52%，为2008年10月29日以来最大涨幅。对于美股而言，未来最大的不确定性是关税政策的演变，这将决定美国经济的走向，进而决定美股是否进入更持久的“周期性熊市”。

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125%，引发全球股市包括港股的巨幅动荡。但南下资金仍然继续呈现“越跌越买”特征，上周单周合计净买入达823亿港元，创下近年来周度新高。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。

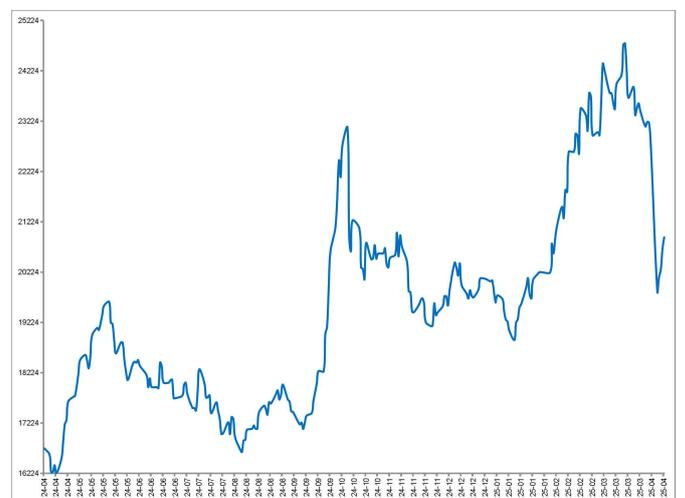
以中国资产为核心的港股经历大幅震荡后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20914.69	1.13	4.26
恒生国企指数	7801.51	1.74	7.02
恒生科技指数	4900.43	1.80	9.68
上证综合指数	3238.23	0.45	-3.39
万得中概股100	2438.91	2.81	-0.33
道琼斯	40212.71	1.56	-5.48
标普500指数	5363.36	1.81	-8.81
纳斯达克指数	16724.46	2.06	-13.39

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.48	2.35	-14.28
黄金	3254.90	2.44	23.24
铜	9184.00	2.18	4.74

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.0	-8.2	16.0
原材料行业	3.9	-8.0	11.2
工业行业	1.7	-9.2	-5.9
金融行业	1.4	-9.8	-0.6
资讯科技行业	1.1	-9.8	10.4
综合行业	0.8	-9.0	-7.1
电讯行业	0.6	-2.2	7.1
地产建筑行业	0.5	-3.4	-0.6
能源业	0.4	-9.9	-14.1
非必需性消费行业	0.4	-12.4	7.9
必需性消费行业	0.0	0.8	9.1
公用事业	-0.1	-1.9	-5.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

黄金上周五升破每盎司 3200 美元，创下新高。由于担心关税对全球经济的影响，投资者纷纷转向避险资产。上周五金价一度升至每盎司约 3245 美元，刷新了上周四创下的前纪录高位，一周累计上涨超过 6%。近期特朗普超预期对等关税引发各类资产大跌，上周流动性冲击逐步缓解后，铜价等其他资产均有所反弹。其中上周美铜/伦铜分别上涨 3.75%/2.97%。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）**

中国半导体行业协会于 4 月 11 日发布通知称，根据海关总署的相关规定，集成电路以流片地认定为原产地，无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地进行申报。近期市场对关税加征时芯片原产地判定讨论较多，目前关税认定通用以制造地为准。中国半导体行业协会明确关税以晶圆流片工厂所在地认定原产地，因此对于美国晶圆厂制造的芯片需加征反制关税，在此背景下国内模拟芯片企业直接受益。半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，将推动半导体新一轮上升周期，建议积极关注受益于“AI+自主可控”投资主线的龙头公司：**华虹半导体（1347HK）、上海复旦（1385HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
紫金矿业 (2899HK)	<p>公司是一家以金、铜、锌等金属矿产资源勘查和开发为主的大型矿业集团，目前形成了以金、铜、锌等金属为主的产品格局，投资项目分布在国内 24 个省(自治区)和加拿大、澳大利亚等 9 个国家。公司是中国控制金属矿产资源最多的企业之一，公司在地质勘查、湿法冶金、低品位难处理矿产资源综合回收利用、大规模工程化开发以及能耗指标等方面居行业领先地位。公司拥有中国黄金行业唯一的国家重点实验室，以及国家级企业技术中心、院士专家工作站等一批高层次的科研平台，拥有一批适用性强、产业化水平高、经济效益显著的自主知识产权和科研成果。公司还与福州大学共同创办紫金矿业学院，为中国和世界培养优秀矿业人才。公司本部及部分权属企业获得国家高新技术企业资格。公司 2024 年实现营业收入 3036 亿元，同比增长 3.49%；归母净利润 320.51 亿元，同比增长 51.8%。公司于 2025 年 4 月 11 日公布一季度财报：实现总营业收入 790.69 亿元，同比增长 5.56%；税前利润为 146.88 亿元，同比增长 66.37%；实现净利润 101.67 亿元，同比增长 62.39%。受美元实际利率、硅谷银行事件和巴以冲突等地缘政治风险影响，以及各国央行大规模持续购入黄金影响，金价呈现上涨态势。公司当前估值在 2025 年 Wind 一致预期的 10 倍 PE 左右，建议积极关注。</p>	18.2/15.0 HKD

财经要闻

聚焦贸易战发展 泛欧 Stoxx600 指数小幅低收
美国原油期货收涨约 2.4%，纽约天然气上周跌约 8.1%
美 30 年期定息按息飙升至 7.1 厘
普京晤美国特使 克宫称俄美元首通电话理论上可能
联储局威廉斯：关税将推动美国通胀率升温至 3.5% 以上
美国 4 月密西根消费者信心初值急降至 50.8 远逊预期 一年通胀预期创 1981 年底来最高
石破茂称世界饱受分裂困扰 强调团结重要性
英国召开紧急会议 讨论立法拯救英国钢铁集团
马克龙：关税暂停 90 天是「脆弱的」欧洲必须继续研究反制措施
俄罗斯三月份按年通胀率达 10.3%，高於之前的 10.1%
印度 2 月工业产出增长放缓至 2.9% 低预期
葡萄牙推逾 100 亿欧元支援协助应对美国关税
习近平在北京会见西班牙首相桑切斯
习近平：中欧应履行国际责任 共同维护国际贸易环境 共同抵制单边霸凌行径
李强同西班牙首相会谈 称中方愿同西方加强发展战略对接
中国上调进口美国货关税税率至 125% 美方后续再加不予理会
国务院：原则同意将加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案
王毅：美国不能任意妄为 历史车轮不能倒退
内地首季社会融资规模 15.18 万亿人民币 高於预期
内地严禁金融资产管理公司以任何形式新增地方政府隐性债务
中汽协：首季汽车销量按年增 11.2% 新能源车增 47.1% 料今年延续市场增长态势
内地电影总票房已突破 250 亿人民币 位居全球第一

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)：首季纯利料按年增长 86.04%至 118.88%
百度(09888.HK)推出外贸企业 AI 扶持计划
中海油(00883.HK)：文昌 9-7 油田开发项目投产
京东健康(06618.HK)拟与十家医疗器械品牌签约 年内首发多款新品
紫金矿业(02899.HK)：一季度归母净利 101.67 亿元 同比增长 62.39%
广汽集团(02238.HK)发布多款车规级芯片，覆盖智能汽车电源管理等领域
中国重汽(03808.HK)：公司出口业务依然保持良好发展态势
君实生物(01877.HK)主席拟增持公司股份
东方证券(03958.HK)首季纯利按年增 62.08%
中广核新能源(01811.HK)3 月完成发电量按年减少 4.7%
北京首都机场(00694.HK)首季旅客吞吐量按年增 2.1%
361 度(01361.HK)首季主品牌产品零售额按年增 10%-15%
中银航空租赁(02588.HK)首季执行 158 项交易 自有飞机利用率 100%
交个朋友控股(01450.HK)：第一季度完成 GMV 超 32 亿元 同比增长超 31.6%
香港科技探索(01137.HK)：HKTVmall 3 月订单总商品交易额按年跌 7.1%

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14日	美国	纽约联储1年通胀预期	三月	--	3.13%

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	1.1	-11	10	25
恒生国企指数	HSCEI	1.7	-10	13	33
恒生科技指数	HSCEI	1.8	-16	15	42
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	-13	20	45
阿里巴巴	9988 HK	-1.7	-24	29	50
百度集团	9888 HK	-0.6	-12	2	-24
小米集团	1810 HK	2.8	-15	32	184
京东集团	9618 HK	1.0	-6	12	41
网易	9999 HK	1.1	-8	4	3
新能源车					
比亚迪	1211 HK	7.1	4	47	89
小鹏汽车	9868 HK	6.7	-20	63	164
吉利汽车	0175 HK	6.4	-9	15	75
长城汽车	2333 HK	2.5	-22	-5	34
广汽集团	2238 HK	2.2	-13	-5	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.3	11	21	-11
中国生物制药	1177 HK	4.1	1	25	25
药明生物	2269 HK	3.7	-16	16	42
海吉亚医疗	6078 HK	-0.7	2	7	-52
巨星传奇	6683 HK	-1.1	-18	-23	-62
华润啤酒	0291 HK	4.4	8	25	-17
周大福	1929 HK	3.1	-1	37	-18
安踏体育	2020 HK	2.8	-15	7	-1
361度	1361 HK	1.0	-8	7	-3
美股科技					
苹果	AAPL US	4.1	-5	-15	14
特斯拉	TSLA US	0.0	5	-36	45
英伟达	NVDA US	3.1	-4	-16	22
赛富时	CRM US	0.0	-6	-21	-14
微软	MSFT US	1.9	3	-6	-9
新股/次新股					
江苏宏信	2625.HK	0.4	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.8	/	/	/
地平线	9660.HK	10.5	-24.9	76	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月11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。