

2025 年 4 月 15 日 星期二

港股回顾

晨报再次积极提示坚定布局，周一港股续涨。收盘恒生指数涨 2.4% 报 21417.4 点，恒生科技指数涨 2.34%，恒生中国企业指数涨 2.11%。大市成交 2533.89 亿港元，南向资金净买入额为 57.84 亿港元。医药股涨幅居前，石药集团涨逾 9% 领涨蓝筹。晨报连续多日热点提示的黄金板块再度集体上涨，山东黄金涨近 10%，老铺黄金涨逾 7%，招金矿业涨近 7%，周大福涨逾 4%。

美股市场

美股周一收高，道指上涨超过 300 点。美政府上周五宣布暂不对部分消费电子产品征收关税，令市场情绪得到提振。道指涨 0.78%，报 40524.79 点；纳指涨 0.64%，报 16831.48 点；标普 500 指数涨 0.79%，报 5405.97 点。受到关税豁免相关消息推动，苹果股价收高 2.2%，戴尔上涨约 4%。科技精选行业 SPDR 基金 (XLK) 上涨超过 1%。但美国总统特朗普 13 日称，美政府并未宣布任何关税“豁免”，相关产品只是被转移到另一个关税类别。特朗普周一在椭圆形办公室表示，他正在研究豁免进口汽车和零部件关税的可能性，以便让汽车公司有更多时间在美国建立生产基地。

市场展望

香港财政司长陈茂波在司长随笔上表示，针对全球最新变化，他已指示证监会和港交所做好准备，若于海外上市的中概股希望回流，必须让香港成为它们首选的上市地。港交所亦会加紧做好在东盟和中东市场的联系和推广工作，吸引更多当地优质企业来港上市，同时汇聚更多国际资金到港，进一步提升香港国际金融中心的实力和地位。

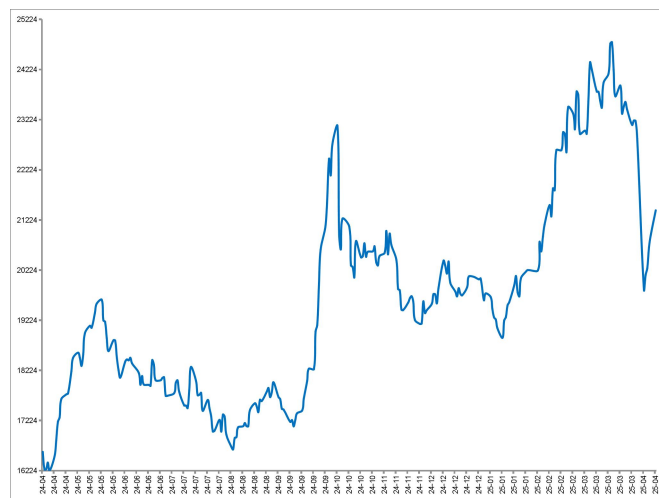
以中国资产为核心的港股经历大幅震荡后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21417.40	2.40	6.77
恒生国企指数	7965.81	2.11	9.27
恒生科技指数	5015.12	2.34	12.24
上证综合指数	3262.81	0.76	-2.65
万得中概股100	2539.08	4.11	3.76
道琼斯	40524.79	0.78	-4.75
标普500指数	5405.97	0.79	-8.09
纳斯特克指数	16831.48	0.64	-12.84

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.56	0.10	-14.17
黄金	3226.80	-0.55	22.18
铜	9220.50	0.72	5.16

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	4.5	-4.0	21.2
原材料行业	4.1	-4.2	15.8
非必需性消费行业	3.1	-9.6	11.3
金融行业	3.1	-6.9	2.6
综合行业	2.9	-6.3	-4.4
能源业	2.5	-7.7	-12.0
工业行业	2.1	-7.2	-3.9
公用事业	1.8	-0.2	-3.9
资讯科技行业	1.3	-8.7	11.8
必需性消费行业	1.2	2.0	10.4
地产建筑行业	0.9	-2.5	0.4
电讯行业	0.8	-1.4	8.0

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

香港财政司长陈茂波在司长随笔上表示，针对全球最新变化，他已指示证监会和港交所做好准备，若于海外上市的中概股希望回流，必须让香港成为它们首选的上市地。港交所亦会加紧做好在东盟和中东市场的联系和推广工作，吸引更多当地优质企业来港上市，同时汇聚更多国际资金到港，进一步提升香港国际金融中心的实力和地位。当前港股交易活跃度明显上升，2025 年仍有望保持较好 IPO 发行节奏，建议关注交易所及龙头投行公司：**香港交易所 (0388HK)、中金公司 (3908HK)**

中国海洋石油(0883HK) 宣布，旗下文昌 9-7 油田开发项目已投产。该项目位于珠江口盆地西部海域，平均水深约 120 米，新建 1 座钻采平台，正根据已有设施进行开发，计划投产开发井 25 口，包括生产井 18 口及注气井 7 口，预计 2027 年实现日产约 1.2 万桶油当量的高峰产量，油品性质为轻质原油。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)、中国石油 (0857HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
紫金矿业 (2899HK)	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。	18.2/15.0 HKD

财经要闻

Stoxx600 指数高收逾 2% 诺和诺德扬近 4%

特朗普：下周宣布对进口半导体关税

美商务部启动调查 推动对芯片和药品征收关税计划

石破茂：日本不打算在对美贸易谈判中作重大让步

日本 2 月产能利用率按月转跌 1.1%

日本总人口约 1.2 亿 连续 14 年减少

新加坡首季 GDP 初值按年升 3.8% 逊预期 降全年增长预测至介乎 0% 至 2%

澳门特首岑浩辉发表首份施政报告 向每名永久居民派发 1 万澳门元

香港金管局：3 月外汇基金的境外资产减至 34159 亿港元

首季访港旅客按年增 9% 至近 1,223 万人次 创疫情后季度新高

陈茂波：已指示证监会及港交所为中概股回流做好准备

习近平就深化中越命运共同体建设提出六点举措

习近平署名文章：维护多边贸易体制 贸易战没有赢家

习近平抵越南：期待就中越关心国际和地区问题深入交换意见

韩正出席第五届中国国际消费品博览会

国家外交部：美加征关税严重损害包括中、欧至世界各国利益

商务部等 6 部门启动购在中国系列活动

内地首季人民币计出口按年增 6.9% 进口跌 6%

人民币成全球第三大贸易融资货币，国际金融机构积极参与熊猫债发行

中国海关：首季中美双边贸易进出口按年增 4% 促美方纠正错误关税做法

内地 3 月人民币计出口按年增 13.5% 进口跌 3.5%

【公司信息】

小鹏汽车 (09868.HK) 李力耘：AI 汽车是具象智能第一步

山东黄金 (01787.HK)：一季度净利同比预增 35.74%-61.45%

泡泡玛特 (09992.HK) 王宁发全员信：启动全球组织架构升级 欧美等设区域总部

中兴通讯 (00763.HK) 董事长：算力普惠为 AI 大规模商用前提条件

中银香港 (02388.HK) 配合金管局反诈骗工作 加强智能防欺诈管理水平

广汽集团 (02238.HK) 埃安与滴滴合推首款 L4 级自动驾驶车型 计划年底量产交付

新华制药 (00719.HK) 治疗哮喘药物通过仿制药一致性评价

东方证券 (03958.HK) 首季纯利 14.36 亿人民币升 62.1%

中国能源建设 (03996.HK) 控股股东累计增持 1.36 亿 A 股 金额 3 亿人民币

中国建筑兴业 (00830.HK) 第一季经营溢利约为 4.325 亿港元

君圣泰医药 (02511.HK)：治疗 2 型糖尿病药物内地两项 3 期临床试验达到主要终点

鞍钢 (00347.HK) 控股股东拟增持 A 股 资金上限 2 亿人民币

城建设计 (01599.HK) 首季重要项目中标 6.09 亿人民币按年跌 26.77%

凤祥股份 (09977.HK) 获提私有化表明不会再提高

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
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15日	美国	纽约州制造业调查指数	四月	-12.5	-20
4月15日	美国	进口价格指数月环比	三月	0.00%	0.40%
4月15日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	三月	0.30%	0.40%
4月15日	美国	进口价格指数同比	三月	1.40%	2.00%
4月15日	美国	出口价格指数月环比	三月	0.00%	0.10%
4月15日	美国	出口价格指数同比	三月	--	2.10%

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	2.4	-9	13	28
恒生国企指数	HSCEI	2.1	-8	16	36
恒生科技指数	HSCEI	2.3	-13	19	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.4	-11	24	48
阿里巴巴	9988 HK	5.0	-18	39	58
百度集团	9888 HK	4.0	-8	8	-22
小米集团	1810 HK	-2.4	-18	32	178
京东集团	9618 HK	2.4	-4	17	46
网易	9999 HK	2.9	-4	5	6
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.0	4	51	93
小鹏汽车	9868 HK	6.8	-15	74	180
吉利汽车	0175 HK	4.2	-4	22	80
长城汽车	2333 HK	1.3	-18	-4	37
广汽集团	2238 HK	2.8	-8	-2	3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	9.5	22	33	-2
中国生物制药	1177 HK	4.5	8	31	35
药明生物	2269 HK	6.3	-9	25	59
海吉亚医疗	6078 HK	0.6	6	9	-50
巨星传奇	6683 HK	0.3	-15	-22	-62
华润啤酒	0291 HK	-3.2	8	20	-19
周大福	1929 HK	4.3	5	43	-13
安踏体育	2020 HK	2.1	-10	10	-1
361度	1361 HK	1.7	-5	10	0
美股科技					
苹果	AAPL US	2.2	-5	-15	15
特斯拉	TSLA US	0.0	1	-41	48
英伟达	NVDA US	-0.2	-9	-19	26
赛富时	CRM US	-0.2	-9	-21	-13
微软	MSFT US	-0.2	0	-9	-7
新股/次新股					
正力新能*	3677. HK	1.5	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-5.2	-24.6	70	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月14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。