

2025年4月16日星期三

港股回顾

周二港股指数表现分化，其中恒生指数收盘涨0.23%报21466.27点，连涨6日，恒生科技指数跌0.67%，恒生中国企业指数涨0.21%。消费股活跃，周黑鸭涨近8%。半导体板块表现低迷，中芯国际跌约4.5%领跌蓝筹。映恩生物上市首日大幅收涨116%，成交超20亿港元。全日大市成交1851亿港元，南向资金净买入额72.03亿港元。

美股市场

美股周二小幅收跌。道指跌155.83点，跌幅为0.38%，报40368.96点；纳指跌8.32点，跌幅为0.05%，报16823.17点；标普500指数跌9.34点，跌幅为0.17%，报5396.63点。周二美股走势平淡，与最近几个交易日的大幅波动形成鲜明对比。被称为华尔街“恐惧指标”的芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）在上周触及60左右的高点后，于周二跌破30。投资者继续关注特朗普贸易政策的最新消息以及最新一批企业财报。美宣布对芯片、电子产品进口开展调查，为征收新关税铺路。

市场展望

港股通成分股中，方舟健客大涨44.78%；荣昌生物上涨10.6%，泰它西普gMGI III期数据优异；周黑鸭上涨7.83%，新增1亿港元购回资金额度。跌幅方面，中国儒意下跌9.96%，此前宣布发行23.41亿港元的可换股债券；融创中国下跌6.58%，沧港铁路下跌6.11%。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。

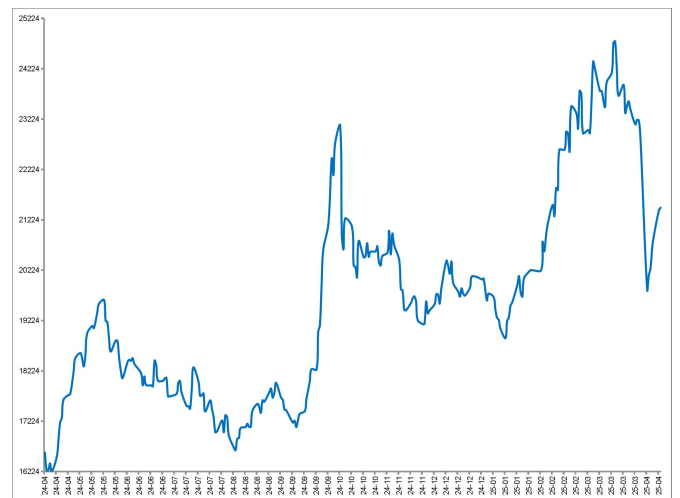
以中国资产为核心的港股经历大幅震荡后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3)受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21466.27	0.23	7.01
恒生国企指数	7982.88	0.21	9.51
恒生科技指数	4981.60	-0.67	11.49
上证综合指数	3267.66	0.15	-2.51
万得中概股100	2517.99	-0.83	2.90
道琼斯	40368.96	-0.38	-5.11
标普500指数	5396.63	-0.17	-8.25
纳斯特克指数	16823.17	-0.05	-12.88

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.53	0.00	-14.21
黄金	3246.90	0.64	22.94
铜	9137.00	-0.54	4.21

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	1.1	-0.3	9.2
综合行业	1.0	-5.4	-3.5
必需性消费行业	0.6	2.7	11.1
公用事业	0.5	0.3	-3.4
非必需性消费行业	0.5	-9.2	11.8
能源业	0.4	-7.3	-11.6
金融行业	0.3	-6.6	2.9
原材料行业	-0.2	-4.4	15.5
资讯科技行业	-0.2	-8.9	11.6
工业行业	-0.3	-7.5	-4.2
地产建筑行业	-0.4	-2.9	0.0
医疗保健行业	-1.2	-5.2	19.8

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

据 Wind 资讯，4 月 16 日现货黄金价格持续拉升向上突破 3260 美元/盎司，日内涨近 1%，续创历史新高。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）**

英伟达 (NVDA. US) 周二美股盘后跌逾 6%，英伟达周二在一份文件中表示，与向一些地区和国家出口 H20 图形处理器相关的季度支出约为 55 亿美元。消息公布后，该股在盘后交易中一度下跌超 6%。英伟达在一份文件中表示，4 月 9 日，美国政府告诉该公司，将需要获得向部分国家与地区出口芯片的许可证。英伟达的文件是迄今为止最强烈的迹象，表明英伟达的整体增长可能会因对其芯片的出口限制增加而放缓。美国政府称，英伟达的芯片可用于制造军用超级计算机。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，国产化进展仍在加速，低成本高性能的 DeepSeek 大模型配合国产算力芯片将加速我国 AI 产业进程，建议关注相关半导体产业龙头公司：**华虹半导体（1347HK）、中芯国际（0981HK）**

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

泛欧 Stoxx600 指数高收逾 1% 地产和银行股造好

特朗普下令对关键矿产进口展开调查 或引致新关税
美国 7 月中起将向墨西哥大多数番茄徵收 20.91% 反倾销关税
英国 3 月 BRC 可比同店零售销售按年维持升 0.9% 胜预期
英国 2 月底止三个月 ILO 失业率维持在 4.4% 符预期
法国 3 月 CPI 终值确认为按年升 0.8%
德国 3 月批发物价指数按月转跌 0.2% 符预期 按年升 1.3%
德国 4 月经济景气指数跌至负数 创俄乌战事以来最大跌幅
巴西取代美国成中国最大的大豆供应国
伊朗外交部: 美国必须切实有效解除对伊朗制裁
韩国 2 月 M2 货币供应按月升 0.6%
李家超: 关税战已改变世界贸易秩序 过程中香港有危有机
陈茂波: 致力将香港打造成全球 AI 交流枢纽 将 AI 发展成核心产业
中越发联合声明: 探讨扩大本币结算范围 共同反对霸权主义和强权政治
总理李强北京调研: 更大力度促消费扩内需做强内循环
国家财政部下周在港发 125 亿人民币国债
内地首季有 1.63 亿人次出入境 按年升 15.3%

【公司信息】

映恩生物-B(09606.HK) 全日收 205 元 高上市价 116.7%
阿里巴巴(09988.HK) 否认有意竞购星巴克中国股权
阿里巴巴(09988.HK) 支付宝推内地首个 AI 智能体「支付 MCP Server」服务
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 139.68 万股 涉资约 1,998 万美元
小鹏汽车(09868.HK) 智驾芯片二季度量产上车, 最高支持 300 亿大模型参数
小鹏汽车(09868.HK) 在港发布 2025 款小鹏 X9 何小鹏: 今年 AI 研发投入增至 45 亿人民币
小鹏汽车(09868.HK): 飞行汽车「陆地航母」预计明年上市
中国国航(00753.HK) 3 月客运力投入按年微升 0.4% 货邮周转量升 10.7%
美团(03690.HK) 发布独立品牌「美团闪购」 24 小时服务全国消费者
同程旅行(00780.HK) 五一假期旅行热度或达近 3 年高位
快手(01024.HK): 可灵 AI 全系模型进入 2.0 时代
中国软件国际(00354.HK) 中标崑仑数智 2025 年数智化服务框架项目
小米(01810.HK) 手机 3 月在中国市占率居首
中石化炼化工程(02386.HK) 首季度新签订合同总值按年增 31.4%
华润电力(00836.HK) 3 月售电量增加 2.5%
锅圈食品(02517.HK) 未来五年目标开新店 1 万家 主打乡镇城市
協合新能源(00182.HK): 已向新交所提交第二上市申请
中国飞机租赁(01848.HK) 出售一架波音 B737-800 飞机

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月16日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	四月十一	--	20.00%
4月16日	美国	零售销售月环比	三月	1.40%	0.20%
4月16日	美国	零售销售(除汽车)月环比	三月	0.40%	0.30%
4月16日	美国	零售销售(除汽车与汽油)	三月	0.60%	0.50%
4月16日	美国	零售销售对照小组	三月	0.60%	1.00%
4月16日	美国	纽约联储服务业商业活动	四月	--	-19.3
4月16日	美国	工业产值(月环比)	三月	-0.20%	0.70%
4月16日	美国	设备使用率	三月	78.00%	78.20%
4月16日	美国	制造业(SIC)产值	三月	0.30%	0.90%
4月16日	美国	营运库存	二月	0.20%	0.30%
4月16日	美国	NAHB住宅市场指数	四月	38	39

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	0.2	-10	12	28
恒生国企指数	HSCEI	0.2	-10	14	36
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	-15	14	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.4	-13	22	51
阿里巴巴	9988 HK	1.6	-19	37	59
百度集团	9888 HK	0.1	-10	6	-20
小米集团	1810 HK	-0.2	-20	28	178
京东集团	9618 HK	-0.1	-9	11	47
网易	9999 HK	-1.4	-6	4	4
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	-3	46	89
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	-14	56	180
吉利汽车	0175 HK	-1.1	-7	17	78
长城汽车	2333 HK	0.3	-19	-8	29
广汽集团	2238 HK	-1.4	-11	-7	-3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.9	16	28	-5
中国生物制药	1177 HK	-0.5	5	29	34
药明生物	2269 HK	0.0	-20	20	51
海吉亚医疗	6078 HK	-2.4	-3	3	-51
巨星传奇	6683 HK	0.3	-15	-24	-61
华润啤酒	0291 HK	-0.5	2	17	-16
周大福	1929 HK	-1.2	0	38	-15
安踏体育	2020 HK	2.4	-12	12	2
361度	1361 HK	-0.7	-10	6	-1
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	-6	-11	18
特斯拉	TSLA US	0.7	7	-39	57
英伟达	NVDA US	1.3	-6	-16	31
赛富时	CRM US	0.1	-9	-20	-6
微软	MSFT US	-0.5	-1	-9	-6
新股/次新股					
映恩生物*	9606.HK	116.7	/	/	/
布鲁可	0325.HK	3.0	/	/	/
地平线	9660.HK	-2.5	-23.7	56	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月15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。