

2025年4月17日 星期四

### 港股回顾

周三港股再度下跌，收盘恒指跌 1.91% 报 21057 点，结束 6 日连涨，恒生科技指数跌 3.72%，恒生中国企业指数跌 2.55%。医药、科技、汽车股跌幅居前。映恩生物上市次日跌近 9%。晨报多日持续推荐的黄金股板块再度大涨，其中赤峰黄金涨超 21%。全日大市成交额 2200 亿港元。南向资金净买入额 78.94 亿港元。

### 美股市场

美股周三大幅收跌。英伟达发出的严厉警告令科技股承压。英伟达股价收跌 6.9%，此前这家芯片巨头在一份文件中表示，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。英伟达的文件明白无误地表明，该公司的整体增长可能会因对其芯片的出口管制增加而放缓。AMD、美光科技以及 ASML 等走低。美联储主席鲍威尔称特朗普关税可能令控制通胀与经济增长同时受阻，同时强调央行将重点防范关税驱动的物价上涨演变为更持久的通胀热。世贸组织称特朗普关税不确定性令全球贸易前景急剧恶化。

### 市场展望

《求是》杂志 2025 年第 8 期刊登商务部部长王文涛署名文章《多措并举扩大服务消费》。2024 年底召开的中央经济工作会议强调，“创新多元化消费场景，扩大服务消费”。今年 3 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，把“服务消费提质惠民行动”作为提振消费的一项重要工作。扩大服务消费，有利于带动生产和投资，打通供需衔接的堵点断点，形成供需互促、产销并进的良性循环，为产业结构优化和经济高质量发展提供不竭动力。

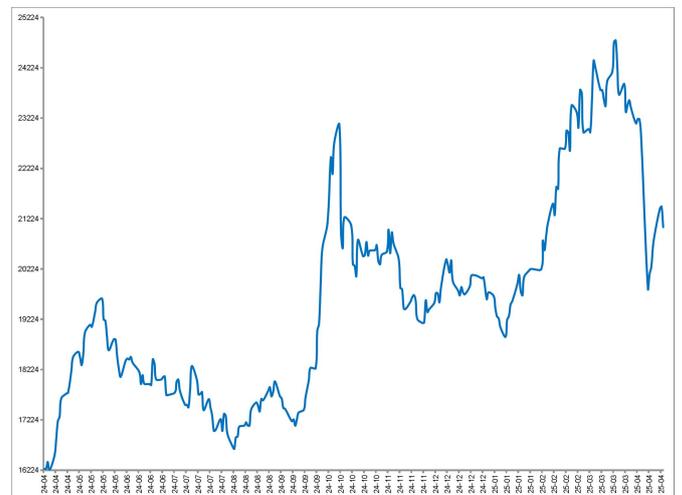
以中国资产为核心的港股经历大幅震荡后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21056.98	-1.91	4.97
恒生国企指数	7779.01	-2.55	6.71
恒生科技指数	4796.28	-3.72	7.34
上证综合指数	3276.00	0.26	-2.26
万得中概股100	2434.49	-3.32	-0.51
道琼斯	39669.39	-1.73	-6.76
标普500指数	5275.70	-2.24	-10.30
纳斯特克指数	16307.16	-3.07	-15.55

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.94	1.96	-13.64
黄金	3357.70	3.62	27.14
铜	9188.50	0.27	4.80

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	0.6	-2.3	0.6
电讯行业	0.5	0.2	9.7
公用事业	-0.1	0.3	-3.5
原材料行业	-0.2	-4.6	15.3
综合行业	-0.3	-5.7	-3.7
金融行业	-0.5	-7.1	2.4
能源业	-0.6	-7.9	-12.2
必需性消费行业	-1.8	0.8	9.1
资讯科技行业	-2.4	-11.1	8.8
工业行业	-2.6	-9.9	-6.7
医疗保健行业	-3.4	-8.4	15.8
非必需性消费行业	-4.2	-13.0	7.1

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

周三 LME 期铜收涨 40 美元，报 9204 美元/吨。LME 期铝收涨 7 美元，报 2382 美元/吨。LME 期锌收跌 33 美元，报 2582 美元/吨。LME 期铅收跌 6 美元，报 1908 美元/吨。LME 期镍收涨 125 美元，报 15683 美元/吨。LME 期锡收跌 249 美元，报 30800 美元/吨。LME 期钴收平，报 33700 美元/吨。近日黄金为代表的贵金属价格连创新高保持强势，铜及其他大宗金属价格也开始有一定表现，建议积极关注相关公司：中国有色矿业（1258HK）、洛阳钼业（3993HK）

华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在鸿蒙智行新品发布会上介绍鸿蒙智行成绩时表示，鸿蒙智行已累计交付 70 万辆新车，均价连续十个月居内地品牌第一。截至周二(15 日)，鸿蒙智行为用户避免可能的碰撞超过 170 万次。华为与赛力斯合作问界品牌方面，余承东透露，问界 M9 2025 款大订已经突破 4 万辆，问界 M9 累计交付 18 万辆，问界 M8 小订已突破 15 万辆。问界 M8 售价 35.98 万元人民币起，将于周日(20 日)开启规模交付。华为产品能力与软件迭代快速演进，推动整个生态加速发展，建议持续关注华为产业链相关公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

## 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

晶片股受压 ASML 跌半成 泛欧 Stoxx600 指数小幅低收  
特朗普：关税收入创新高 已兑现美国通胀下降竞选承诺  
特朗普跟日本代表磋商关税问题 称取得重大进展  
白宫发言人：俄美建立经济伙伴关系或成俄罗斯停战动机  
美国财长贝森特不认为中国会把美债武器化  
英国 3 月通胀按年升 2.6% 较预期低  
欧元区 2 月季调后经常账盈余收窄至 343 亿欧元  
日本 2 月核心机械订单按年升 1.5% 按月转升 4.3% 均胜预期  
植田和男：倘美关税措施影响日本经济 日央行或以政策行动应对  
韩国 3 月出口价格指数按年升 6.3% 进口价格升 3.4%  
许正宇：香港会保持市场运作顺畅平稳 固本的同时维持多元化策略  
习近平与马来西亚最高元首会面 中方欢迎更多马来西亚优质农产品进入市场  
习近平与安华见证中马官员交换合作文件 涉建立外交国防对话机制  
商务部等 9 部门印发服务消费提质惠民行动方案  
国统局：经济依靠内需和创新驱动新格局正在形成 有底气有能力有信心实现经济发展目标  
国统局：3 月规上工业发电量按年增 1.8% 首季降 0.3%  
国统局：首季全国城镇调查失业率回落至 5.2%  
美对华加征 245% 关税 国家外交部：中方不愿打 但也绝不怕打  
内地首季度居民人均可支配收入按年名义增 5.5%  
内地首季全国规模以上工业增加值按年增 6.5% 预期升 5.9%  
国家财政部前副部长：中国不会在不受尊重下与美国展开谈判  
青岛推楼市新政：二孩家庭购新房补贴 5 万人民币 三孩家庭补贴 10 万人民币

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)腾讯云拟于日本大阪新建第三个数据中心  
京东(09618.HK)推新品成长「百千亿」计划  
比亚迪(01211.HK)推方程豹钛 3 售价 13.3 万元人民币起  
小鹏汽车(09868.HK)：续扩展海外市场 不只是另一个平价中国品牌  
南航(01055.HK)终止出售 10 架飞机交易  
香港证监会与港交所(00388.HK)合办「国际碳市场峰会」 讨论扩展跨境交易等议题  
中集集团(02039.HK)料首季或多赚 6.7 倍  
巨子生物(02367.HK)折让 9.5% 先旧後新配股 净筹近 23 亿元  
中国中铁(00390.HK)获银行承诺提供不逾 16 亿人民币贷款用於回购 A 股  
东方航空(00670.HK)3 月旅客周转量升 10.51%  
金山云(03896.HK)发售美国存托股及发行股份 最多筹 22.64 亿元  
中远海运港口(01199.HK)3 月集装箱吞吐量按年升 7.1%  
太古地产(01972.HK)旗下成都太古里开业十周年  
安东油田服务(03337.HK)首季新增订单 17.41 亿人民币 下降 22%  
中国建材(03323.HK)料首财季亏损收窄至 5.2 亿人民币  
中国光大水务(01857.HK)完成发行 10 亿元人民币中期票据  
特步国际(01368.HK)主品牌首季内地零售销售按年中单位数增长

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月17日	美国	长期净 TIC 流量	二月	--	-\$45.2b
4月17日	美国	净 TIC 流量总计	二月	--	-\$48.8b
4月17日	美国	新宅开工指数	三月	1416k	1501k
4月17日	美国	新宅开工月环比	三月	-5.70%	11.20%
4月17日	美国	建筑许可	三月初值	1450k	1459k
4月17日	美国	建设许可月环比	三月初值	-0.60%	-1.00%
4月17日	美国	周度首次申领失业救济人数	四月十二	225k	223k
4月17日	美国	费城联储企业前景	四月	3	12.5
4月17日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	四月十二	--	223k
4月17日	美国	持续领取失业救济人数	四月五日	1870k	1850k

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	-1.9	-13	9	25
恒生国企指数	HSCEI	-2.6	-13	11	32
恒生科技指数	HSCEI	-3.7	-18	10	38
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-1.8	-15	18	48
阿里巴巴	9988 HK	-4.1	-22	32	53
百度集团	9888 HK	-2.2	-13	3	-20
小米集团	1810 HK	-4.3	-26	23	158
京东集团	9618 HK	-5.5	-16	4	40
网易	9999 HK	-0.6	-4	-1	-1
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-3.1	-6	41	78
小鹏汽车	9868 HK	-6.9	-22	46	146
吉利汽车	0175 HK	-5.5	-11	14	65
长城汽车	2333 HK	-3.9	-21	-9	14
广汽集团	2238 HK	-2.8	-13	-8	-9
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-3.0	13	25	-8
中国生物制药	1177 HK	-3.0	3	26	29
药明生物	2269 HK	-4.7	-24	16	40
海吉亚医疗	6078 HK	-2.2	-9	3	-56
巨星传奇	6683 HK	-4.2	-18	-29	-63
华润啤酒	0291 HK	-2.5	-2	14	-18
周大福	1929 HK	-2.0	-6	35	-17
安踏体育	2020 HK	-0.3	-12	12	2
361度	1361 HK	-2.4	-14	5	-2
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-3.9	-9	-15	15
特斯拉	TSLA US	-4.9	7	-43	54
英伟达	NVDA US	-6.9	-9	-24	20
赛富时	GRM US	-2.0	-10	-23	-9
微软	MSFT US	-3.7	-3	-13	-10
<b>新股/次新股</b>					
映恩生物	9606.HK	-8.7	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-16.7	/	/	/
地平线	9660.HK	-5.2	-23.8	53	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月16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。