

2025 年 4 月 23 日 星期三

港股回顾

晨报在近期港股低迷之际再次积极提示坚定布局，周二港股指数震荡收涨。其中恒生指数收盘涨 0.78% 报 21562 点，恒生科技指数涨 0.24%，恒生中国企业指数涨 0.68%。全日大市成交额 2514 亿港元，南向资金净买入额 213.6 亿港元。多只医药股大涨，心泰医疗涨超 47% 后停牌；瑛博医疗-B 大涨逾 47%，核心产品 BroncAblate® 智衡® 在中国获批上市。

美股市场

美国财政部长贝森特周二表示，与中国的关税僵局不可持续，预计中美贸易僵局将会缓和。消息一出，美股升幅扩大，道指最多升过 1,100 点，最终收升 1,016 点或 2.7% 至 39,186 点。纳指一度升过 500 点，收市升 429 点或 2.7%，收报 16,300 点；标普 500 指数收市升 129 点 2.5%，收报 5,287 点。周一全线下跌的「神奇七侠」反弹。中概股纷纷大涨，表现出色。

市场展望

有色板块集体走高，万国黄金国际涨超 16%。晨报上周一推荐的紫金矿业昨日收涨 4.7%，推荐以来累涨 8.95%。热门股方面，博安生物跌超 20%，成交近 7 亿港元，此前一个交易日大幅收涨近 67%。枫叶教育涨超 22%，预计中期纯利不少于 1.1 亿元同比扭亏为盈。东江环保午后快速拉升，一度涨超 76%，随后股价逐步回落，最终收涨近 22%。

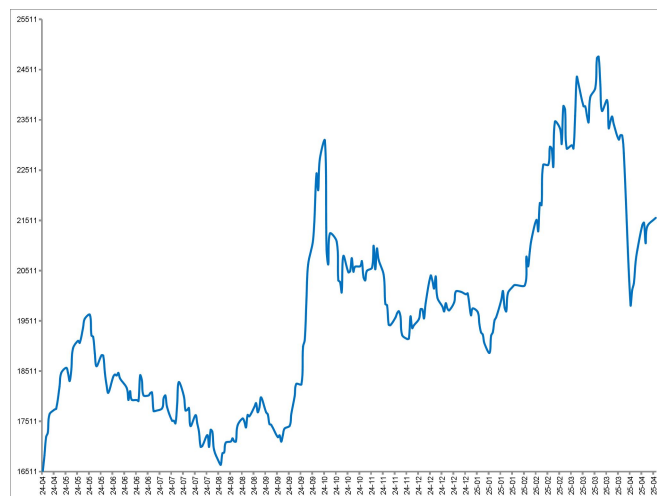
以中国资产为核心的港股经历大幅震荡后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21562.32	0.78	7.49
恒生国企指数	7950.79	0.68	9.07
恒生科技指数	4899.21	0.24	9.65
上证综合指数	3299.76	0.25	-1.55
万得中概股100	2536.19	3.83	3.64
道琼斯	39186.98	2.66	-7.89
标普500指数	5287.76	2.51	-10.10
纳斯特克指数	16300.42	2.71	-15.59

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.54	1.81	-11.41
黄金	3392.00	-0.97	28.44
铜	9354.00	1.80	6.68

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	6.1	-1.9	23.9
原材料行业	4.2	-0.2	20.7
综合行业	2.2	-3.0	-0.9
资讯科技行业	1.9	-7.6	13.1
工业行业	1.3	-8.1	-4.9
金融行业	1.0	-4.8	4.9
地产建筑行业	1.0	0.1	3.1
公用事业	0.9	2.1	-1.7
能源业	0.8	-5.9	-10.3
必需性消费行业	0.5	1.9	10.3
非必需性消费行业	0.0	-11.4	9.1
电讯行业	-0.6	-0.3	9.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据 Wind 资讯，国际铜夜盘收涨 0.91%，沪铜收涨 0.86%，沪铝收平，沪锌收涨 0.18%，沪铅收跌 0.74%，沪镍收涨 0.15%，沪锡收跌 0.68%。新浪报道，全球最大铜矿之一秘鲁安塔米纳铜矿发生事故，运营经理遇难。在对事故进行调查期间，安塔米纳启动全面停产以确保安全。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：紫金矿业（2899HK）、洛阳钼业（3993HK）

4 月 22 日，港股医药股强势上扬。消息面上，近期一则来自全球临床试验注册平台 ClinicalTrials 网站的信息显示，来凯医药(2105HK)更新了其自研管线 LAE102 针对肥胖症在美国的一项 I 期临床试验(NCT06908707)的相关信息。在这项更新的临床方案中，出现了合作伙伴礼来的名字。该研究计划于 2025 年 4 月底启动临床入组，预计在 2025 年 8 月结束。我国创新药公司在各个细分领域正取得显著进展，建议积极关注相关公司：复星医药（2196HK）、来凯医药(2105HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国有色矿业(1258HK)	公司是一家主要从事铜钴金属勘探、采矿、选矿、湿法冶炼、火法冶炼的控股公司。该公司经营两个分部。湿法分部生产及销售采用溶剂萃取，即电积法技术生产之阴极铜及氢氧化钴(包括勘探及开采氧化铜矿)，并生产销售硫磺制酸。冶炼分部生产及销售采用 ISA 熔炼技术生产之粗铜和阳极铜(包括勘探及开采硫酸铜矿)、硫酸及液态二氧化硫。公司是全球领先的铜生产商：公司深耕赞比亚和刚果（金）多年，专注经营铜开采、选矿、湿法冶炼、火法冶炼及销售的垂直综合业务。公司近期发布 2024 年业绩：全年实现营收约 38.16 亿美元，同比+5.55%；实现归母净利润约 3.99 亿美元，同比+43.55%，其中，24Q1/Q2/Q3/Q4 分别实现归母净利润约 0.84/1.35/0.95/0.85 亿美元。自有矿山生产粗铜及阳极铜约 7.77 万吨，同比-11.43%，主要因为中色非矿东南矿体因故更换采矿服务商导致矿山生产进度受到影响；自有矿山生产阴极铜约 8.15 万吨，同比-0.20%公司 2024 年自有矿山产铜总计约 15.92 万吨，同比-6.02%。公司拟派发股息每股 4.2893 美分，总计分红金额约为 1.67 亿美元，占公司 2024 年归母净利润的 42%，公司自 2020 年起连续四年维持 40 以上的分红比例，分红率及股息率处于同行业领先水平。当前公司股价对应 Wind 一致预期 2025 年净利润的 PE 仅为 6 倍左右，估值较为低估，建议积极关注。	5.4/4.6 HKD

财经要闻

拉加德称通货紧缩已接近完成 英德法股指高收
金价下跌 1%，涨穿 3500 美元创历史新高后投资者获利了结
美财长料中美紧张局势缓和 美元升幅扩大
美伊就核问题本周六举行第三轮谈判
美国教育部下月起恢复对学生贷款逾期人士扣留退税及社会保障福利
美国确定对东南亚太阳能面板进口关税税率
普京首次表态愿意与乌克兰直接举行双边谈判
泰国政府：与美国关税谈判已被推迟
石破茂：日本不会在关税谈判中一直顺从美国要求
日本调查显示约 10% 的企业受到美国关税影响
印度财长冀秋天与美国达成第一部分贸易协定
印度对部分进口钢材徵 12% 临时关税 遏中国等廉价产品涌入
韩国 3 月 PPI 按年升 1.3% 按月维持无起跌
澳门旅游业：复活节假日日均旅客量 13 万远超预期 冀五一黄金周客量更胜一筹
陈茂波：美国挑起关税战将自己推向孤立之境 本港难独善其身
本港最新失业率维持 3.2% 失业人数增加约 1.11 万人
香港电商协会：DHL 停收 800 美元以上 B2C 货件影响有限 其余物流龙头未有类似安排
中方决定对涉港问题上表现恶劣美国国会议员、官员和 NGO 负责人实施制裁
中国乘联会：3 月底乘用车库存增至 335 万辆 新能源车库存压力持续明显加大
王毅：中英正筹备 AI、科技及经贸等领域对话
国家外汇管理局：坚决对市场顺周期行为进行纠偏，防止汇率超调风险

【公司信息】

腾讯(00700.HK)成内地公募基金首季「头号重仓股」
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 293.44 万股 涉资约 3,997 万美元
网易(09999.HK)网易游戏公布劳动节假期未成年人游戏限时通知
美团(03690.HK)自研第四代无人机获低空物流全境覆盖运营合格证
中飞租赁(01848.HK)向泰航出租 9 架 A321neo 飞机
中兴通讯(00763.HK)首季度净利润跌 10.5%
中广核矿业(01164.HK)首季天然铀计划完成率为 110.7%
中国南方航空(01055.HK)控股股东承诺 18 个月内不减持
康方生物(09926.HK):依沃西联合化疗治疗肺癌 III 期临床达到 PFS 显著阳性结果
远大医药(00512.HK)首仿丙酸氟替卡松鼻喷雾剂获批上市
华润电力(00836.HK)附属完成发行 20 亿人民币中票
康哲药业(00867.HK)建议分拆德镁医药独立上主板
中铝国际(02068.HK)第一季净利润 6,580 万人民币 倒退 36.7%
津上机床中国(01651.HK)发盈喜料全年多赚逾六成
洛阳钼业(03993.HK)旗下 CMOC 新加坡以 5.8 亿加元现金收购加拿大 Lumina 黄金
蔚来(09866.HK)推新车萤火虫售 11.98 万人民币起 第 3 季欧洲上市
裕元集团(00551.HK)发盈警料首季或少赚 25%
浙江世宝(01057.HK)首季赚 4,873.5 万人民币 按年升逾 1.2 倍
洲际船务(02409.HK)附属斥 3,834 万美元购一艘散货船 料 2027 年 4 月底交付

同程旅游(00780.HK)斥近 25 亿人民币购万达酒店业务
康基医疗(09997.HK)唯精医疗四臂手术机器人获得注册批准
瑞浦兰钧(00666.HK)与御风未来签合作协议 拟共同开发飞机零部件
中国光大水务(01857.HK)首次入选标普全球《可持续发展年鉴(中国版)》
重庆钢铁(01053.HK)首季净亏损收窄至 1.17 亿人民币
酷派集团(02369.HK)建议股本重组 股份 40 合 1

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4 月 23 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	四月十八	0.00%	0.10%
4 月 23 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	四月初值	--	2.10%
4 月 23 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	四月初值	--	20.00%
4 月 23 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	四月初值	1.40%	0.20%
4 月 23 日	美国	新建住宅销量年率	三月	0.40%	0.30%
4 月 23 日	美国	新建住宅销售 月环比	三月	0.60%	0.50%
4 月 23 日	美国	建筑许可	三月终值	0.60%	1.00%
4 月 23 日	美国	建设许可月环比	三月终值	--	-19.3

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	0.8	-13	10	26
恒生国企指数	HSCEI	0.7	-13	12	32
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-19	9	38
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.5	-15	21	47
阿里巴巴	9988 HK	1.2	-22	36	51
百度集团	9888 HK	-1.0	-18	4	-19
小米集团	1810 HK	5.8	-24	27	176
京东集团	9618 HK	-6.3	-24	-9	26
网易	9999 HK	-0.3	-1	4	5
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.7	-10	42	80
小鹏汽车	9868 HK	-0.3	-18	35	127
吉利汽车	0175 HK	1.3	-13	10	64
长城汽车	2333 HK	-2.8	-26	-11	3
广汽集团	2238 HK	1.4	-14	-9	-12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	8.8	20	38	4
中国生物制药	1177 HK	4.4	5	32	40
药明生物	2269 HK	5.1	-24	20	53
海吉亚医疗	6078 HK	1.8	-9	10	-53
巨星传奇	6683 HK	0.3	-18	-28	-61
华润啤酒	0291 HK	1.4	-6	18	-16
周大福	1929 HK	3.3	1	43	-11
安踏体育	2020 HK	-0.1	-8	15	6
361度	1361 HK	0.2	-13	5	-3
美股科技					
苹果	AAPL US	3.4	-8	-11	22
特斯拉	TSLA US	4.6	-4	-42	62
英伟达	NVDA US	2.0	-16	-33	30
赛富时	CRM US	3.0	-13	-27	-9
微软	MSFT US	2.1	-6	-18	-7
新股/次新股					
映恩生物	9606. HK	9.8	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.0	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.3	-34.0	49	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月22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。