

2025 年 4 月 24 日 星期四

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，周三港股再度全线上涨。恒生指数收盘涨 2.37% 报 22072.62 点，连涨三日，恒生科技指数涨 3.07%，恒生中国企业指数涨 2.08%。全日市场成交额为 2606 亿港元。黄金股大幅回落，赤峰黄金跌近 16%。南向资金净卖出额超 180 亿港元，单日净卖出额创 2021 年 2 月以来新高。

美股市场

中美贸易紧张局势或快将缓解，美股三大股指周三均上扬。纳指早盘飙升 4% 或 729 点，成功升穿 17,000 点，最终收升 407 点或 2.5%，收报 16,708 点；道指於早市一度大升 1,189 点或 3%，上破 4 万点关口，其後升幅逐步收窄，收市升 419 点或 1.1%，收报 39,606 点。标普 500 指数收升 88 点或 1.7%。特斯拉(TSLA.US)盘后首季利润按年大跌 71% 远逊预期，但股价在「神奇七侠」领涨，高收 5.4%，创办人马斯克称下个月在政府效率部门(DOGE)花费时间将大幅减少。美国三月新屋销售环比增长 7.4%，高於先前的 1.8%。苹果升 2.4%。英伟达(NVDA.US)盘后升近 4%。

市场展望

科网龙头大涨引领港股大盘，其中腾讯控股上涨 3.0%，成交额达 128.13 亿港元；阿里巴巴上涨 5.5%，成交额 164.84 亿港元。科技股表现强势，机器人板块集体爆发，越疆涨 17.83%，优必选涨 17.17%，地平线机器人涨 10.59%，小鹏汽车涨 8.73%，小米集团涨 6.87%。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。

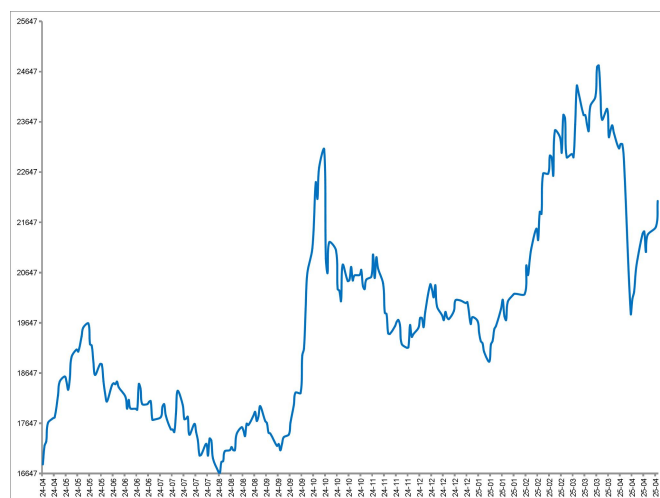
以中国资产为核心的港股经历大跌后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22072.62	2.37	10.03
恒生国企指数	8116.28	2.08	11.34
恒生科技指数	5049.40	3.07	13.01
上证综合指数	3296.36	-0.10	-1.65
万得中概股100	2597.34	2.41	6.14
道琼斯	39606.57	1.07	-6.90
标普500指数	5375.86	1.67	-8.60
纳斯达克指数	16708.05	2.50	-13.48

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.28	-2.18	-13.16
黄金	3301.50	-3.45	25.01
铜	9369.00	0.00	6.85

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	3.8	-8.0	13.3
资讯科技行业	3.7	-4.2	17.3
金融行业	2.1	-2.8	7.1
工业行业	1.9	-6.4	-3.1
医疗保健行业	1.6	-0.4	25.8
能源业	0.9	-5.0	-9.5
公用事业	0.7	2.7	-1.1
地产建筑行业	0.5	0.6	3.5
综合行业	0.4	-2.6	-0.6
必需性消费行业	0.3	2.2	10.7
电讯行业	-2.1	-2.4	6.9
原材料行业	-3.1	-3.3	16.9

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中海油田服务(02883HK)公布,今年首季股东应净利润为8.872亿元人民币(下同),同比升39.6%,每股盈利0.19元。期内营业收入按年升6.4%至107.975亿元。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,建议关注相关龙头公司:中海油田服务(02883HK)、中集安瑞科(3899HK)

文化和旅游部公布,根据国内出游抽样调查统计结果显示,2025年首季,内地出游人次17.94亿,按年增长26.4%;内地居民出游总花费1.8万亿元人民币(下同),按年增长18.6%。其中,城镇居民内地出游人次13.18亿,按年增长22.4%;出游花费1.48万亿元,按年增长14.8%。农村居民内地出游人次4.76亿,按年增长39.2%。我国今年旅游消费有望实现较好成长,建议关注旅游业平台性公司:携程集团-S(9961HK)、同程旅行(0780HK)

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

中美贸易僵局现实突破 Stoxx600 指数高收近 2%
OPEC+拟再增油产 油价低收逾 2%
纽约期金跌超 3.4%，报 3301.70 美元/盎司
美国 4 月标普 PMI 综合产出初值降至 51.2 创 16 个月低
日本 4 月服务业 PMI 初值升至 52.2 制造业 PMI 初值升至 48.5 仍逊预期
日本 2 月季调后第三产业活动指数按月持平 报 104.2
欧元区 4 月 HCOB 制造业 PMI 初值升至 48.7 创逾两年高 服务业 PMI 降至 49.7 逊预期
欧央行副行长：欧洲进一步一体化 有利欧元挑战美元储备货币地位
IMF：中国经济增长预测未计入首季数据 料关税令中国面临更强通缩压力
印度 4 月汇丰综合 PMI 初值升至 60 创八个月高
澳洲 4 月标普综合 PMI 初值降至 51.4 创两个月低
李家超：欢迎杭州六小龙来港落户或拓展业务 与港企加强合作
港澳办：外交部制裁美人员属有力回击 美国对港恶行自取其辱
财政部在港发 4 期限共 125 亿元人民币国债 15 年期票面利率 2.1%
本港 3 月通胀放缓至 1.4% 因交通和旅游费用下跌
习近平：关税战冲击世界经济秩序 坚定维护正当权益
中国与阿塞拜疆签署互免签证协定
国家外交部：美方应当停止威胁讹诈 在平等、尊重及互惠基础上与中方进行对话
乘联会：内地本月首三周乘用车新能源市场零售量按月跌 11%
厦门升级房票政策至全市房源均可选择 5 月 15 日起施行

【公司信息】

腾讯(00700. HK) 钟翔平:AI 创新进化能力决定竞争力
理想-W(02015. HK) MEGA Home 家庭特别版售价 55.98 万人民币 5 月中下旬交付
广汽集团(02238. HK) 广汽埃安与滴滴合推全球首款前装量产 L4 自动驾驶车
广汽集团(02238. HK) 高域飞行汽车已开启适航审定 将启动预售和落地量产
小鹏汽车(09868. HK) 推小鹏 P7+5C 旗舰版 售价 20.88 万人民币
泡泡玛特(09992. HK) 拟今年底在美出售货全由越南厂生产
中广核电力(01816. HK) 首季净利润 30.26 亿人民币 倒退 16.1%
优必选(09880. HK) 就逾 545 万股内资股向中国证监会提交 H 股全流通备案申请
上石化(00338. HK) 第一季转亏 8,984 万人民币
凯莱英(06821. HK) 首季净利润 3.27 亿人民币 增长 15.8%
神州控股(00861. HK) 旗下公司连续中标车企 拓数据智能解决方案
嘉里物流(00636. HK) 荷兰开设新物流设施 满足欧非及中东区电商需求
华润医药(03320. HK) 旗下维生素 B6 注射液通过一致性评价
新华制药(00719. HK) 盐酸美金刚口服溶液获发药品注册证书
中海油田服务(02883. HK) 首季纯利 8.872 亿人民币升 39.6%
亚盛医药(06855. HK) 两项研究入选 2025 年美国临床肿瘤学会年会
卫龙美味(09985. HK) 拟投资 10 亿元在南宁建设生产基地
零跑汽车(09863. HK) 朱江明:期待今年 5 万-8 万辆的海外销售
环球医疗(02666. HK) 附属拟发行不逾 10 亿人民币公司债券
天津创业环保(01065. HK) 首季净利润 2.55 亿人民币升 1.26%

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月24日	美国	Fed Releases Beige Book	-	-0.20%	0.70%
4月24日	美国	芝加哥联储全美活动指数	三月	78.00%	78.20%
4月24日	美国	耐用品订单环比	三月初值	0.30%	0.90%
4月24日	美国	耐用消费品(除运输类)	三月初值	0.20%	0.30%
4月24日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	三月初值	38	39
4月24日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	三月初值	--	-\$45.2b
4月24日	美国	周度首次申领失业救济人数	四月十九	--	-\$48.8b
4月24日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	四月十九	1416k	1501k
4月24日	美国	持续领取失业救济人数	四月十二	-5.70%	11.20%
4月24日	美国	二手房销量年率	三月	1450k	1459k
4月24日	美国	旧宅销售 月环比	三月	-0.60%	-1.00%
4月24日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	四月	225k	223k

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	11	32
恒生国企指数	HSCEI	2.1	-9	12	38
恒生科技指数	HSCEI	3.1	-13	10	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.0	-9	22	54
阿里巴巴	9988 HK	5.5	-14	37	65
百度集团	9888 HK	3.0	-10	4	-14
小米集团	1810 HK	6.9	-16	37	188
京东集团	9618 HK	1.5	-19	-14	33
网易	9999 HK	1.8	3	4	9
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.9	-8	42	89
小鹏汽车	9868 HK	8.7	-10	41	159
吉利汽车	0175 HK	2.8	-12	13	75
长城汽车	2333 HK	1.0	-28	-9	6
广汽集团	2238 HK	1.1	-15	-8	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.7	19	39	9
中国生物制药	1177 HK	0.3	4	33	44
药明生物	2269 HK	5.3	-18	21	63
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	-4	7	-52
巨星传奇	6683 HK	1.8	-16	-28	-60
华润啤酒	0291 HK	-0.9	-3	18	-13
周大福	1929 HK	-7.0	-1	30	-15
安踏体育	2020 HK	2.4	-1	14	11
361度	1361 HK	1.9	-9	6	0
美股科技					
苹果	AAPL US	2.4	-7	-8	24
特斯拉	TSLA US	5.4	-10	-38	77
英伟达	NVDA US	3.9	-15	-28	29
赛富时	CRM US	2.9	-12	-25	-8
微软	MSFT US	2.1	-5	-16	-6
新股/次新股					
映恩生物	9606.HK	-0.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	7.0	/	/	/
地平线	9660.HK	10.6	-22.3	59	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月23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。