

2025 年 4 月 25 日 星期五

港股回顾

周四港股小幅震荡，恒生指数收跌 0.74%报 21909.76 点，结束三日连涨，恒生科技指数跌 1.46%，恒生中国企业指数跌 0.73%。全日大市成交额 2048 亿港元。南向资金净买入额 33.87 亿港元。京东集团-SW 跌超 6%，美团-W 跌超 5%，领跌蓝筹。受限售股解禁影响，地平线机器人-W 跌超 4%，成交额放大至近 46 亿港元。

美股市场

投资者继续观望全球贸易方面进展，美股周四续造好，连升第三个交易日。道指低开高走，收涨 486 点或 1.2%，报 40,093 点，为自 4 月 15 日以来首次收在四万点以上。纳指亦高收 457 点或 2.7%，报 17,166 点；标普 500 指数高收 108 点或 2%，报 5,484 点。科技股上扬，特斯拉 (TSLA.US)、英伟达 (NVDA.US)、亚马逊 (AMZN.US) 及微软 (MSFT.US) 均涨逾 3%。企业季绩成焦点，IBM (IBM.US) 季绩胜预期，惟股价收挫 6.6%。德州仪器 (TXN.US) 季绩预测超预期，股价升 6.6%。宝洁 (PG.US) 第三财季收入跌 2%逊预期，下季或将加价，该股跌 3.7%。

市场展望

晨报近期积极提示医药行业尤其是创新生物药的投资机会。周四多只医药股表现亮眼，荣昌生物涨超 17%，本月已累计涨超 70%；瑛博医疗-B 涨超 18%，月内股价已翻倍；方舟健客涨超 16%；凯莱英涨 11.5%；亚盛医药涨超 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。

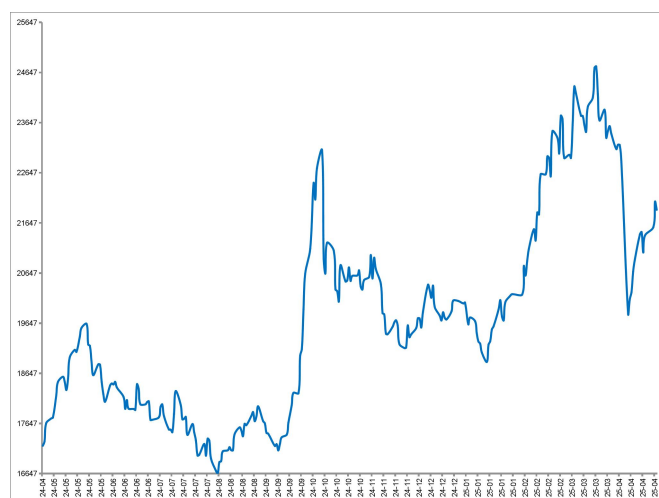
以中国资产为核心的港股经历大跌后低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21909.76	-0.74	9.22
恒生国企指数	8056.85	-0.73	10.52
恒生科技指数	4975.89	-1.46	11.36
上证综合指数	3297.29	0.03	-1.63
万得中概股100	2617.81	0.79	6.98
道琼斯	40093.40	1.23	-5.76
标普500指数	5484.77	2.03	-6.75
纳斯特克指数	17166.04	2.74	-11.11

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	62.77	0.80	-12.48
黄金	3361.30	2.04	27.27
铜	9455.00	0.77	7.84

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.6	1.2	27.9
原材料行业	0.4	-2.9	17.4
电讯行业	0.3	-2.1	7.2
公用事业	0.0	2.7	-1.1
资讯科技行业	-0.1	-4.3	17.1
金融行业	-0.2	-3.0	6.9
地产建筑行业	-0.2	0.4	3.3
工业行业	-0.4	-6.8	-3.5
必需性消费行业	-0.5	1.8	10.1
综合行业	-0.9	-3.4	-1.4
能源业	-1.0	-5.9	-10.4
非必需性消费行业	-1.8	-9.6	11.3

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中石化油服(01033HK)公布，截至2025年3月31日止3个月的股东应占溢利为2.18亿元人民币，按年升23%，每股盈利为0.012元人民币。期内营业收入按年跌3.7%至178.5亿元人民币。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)、中石化油服(01033HK)**

国家商务部公布对外投资合作情况显示，首季内地全行业对外直接投资(ODI)409亿美元，按年增长6.2%。上海市商务委员会等五部门发布汽车置换更新补贴细则，对购10万元人民币以上新能源或国六b燃油车且完成旧车转让的个人给予定额补贴，金额分别给予1.5万元及1.3万元，以促进汽车消费与新能源车普及。该政策规定每名消费者一自然年度内仅享一次补贴，补贴资金由国家和市级财政按85%及15%比例承担，申请截止日期为2026年1月10日。汽车行业龙头纷纷出海境外设立产能基地，同时内地汽车“以旧换新”等消费促销力度不减，建议积极关注汽车行业龙头公司：**比亚迪(1211HK)、长城汽车(2333HK)**

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

贸易不确定性持续 泛欧 Stoxx600 指数小幅走低
 特朗普称与中国谈判仍在进行
 特朗普猛批泽连斯基不接受俄罗斯控制克里米亚协议 称不利和平谈判
 法国 4 月家庭消费者信心指数按月持平於 92 胜预期
 德国 4 月 Ifo 商业景气指数微升至 86.9 胜预期
 印度财长：美国关税或拖低印度 GDP 增长最多 0.5 个百分点
 人行潘功胜：内地坚持对外开放 坚定支持多边贸易体制
 工信部：内地电信业首季收入累计按年增 0.7%
 国家商务部：目前中美之间未进行任何经贸谈判
 国家商务部：切实维护外企合法权益 更主动积极为外企在生产经营排忧解难
 国家商务部：美方应彻底取消所有对华单边关税措施 通过平等对话解决分歧
 内地首季美元计对外直接投资按年增 6.2%
 上海发布汽车置换补贴细则 最高可享 1.5 万人币补贴

【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
 阿里巴巴(09988. HK) 於纽交所回购 133.68 万股 涉资约 1,999 万美元
 康方生物(09926. HK) 治疗鼻咽癌药物获美国 FDA 批准上市
 中石化油服(01033. HK) 首季纯利 2.18 亿元人民币升 23%
 周大福(01929. HK) 第 4 财季零售值按年跌 11.6%
 徽商银行(03698. HK) 首季净利润升 3.9%至 47.75 亿人币
 国药控股(01099. HK) 附属国药器械首季营业利润 2.77 亿人币 按年跌 7.4%
 五矿资源(01208. HK) 首季铜总产量按年增 76%
 商汤(00020. HK) 夥中大开发法律资讯 AI 模型
 赤子城科技(09911. HK) 料首季社交业务收入增 39%至 44%
 地平线(09660. HK) 与博世在辅助驾驶领域展开合作
 希教国际(01765. HK) 以估值 2.365 亿人币悉售南昌东美教育 80%股权

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4 月 25 日	美国	彭博 4 月美国调查	-	3	12.5
4 月 25 日	美国	密歇根大学消费者信心指数	四月终值	--	223k
4 月 25 日	美国	密歇根大学现况	四月终值	1870k	1850k
4 月 25 日	美国	密歇根大学预期	四月终值	1871k	1851k
4 月 25 日	美国	密歇根大学 1 年通胀	四月终值	1872k	1852k
4 月 25 日	美国	密歇根大学 5-10 年通胀	四月终值	1873k	1853k
4 月 25 日	美国	堪萨斯城联储服务业活动	四月	1874k	1854k

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	-0.7	-8	9	32
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	-8	10	38
恒生科技指数	HSCEI	-1.5	-12	6	45
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.7	-8	22	56
阿里巴巴	9988 HK	-1.9	-13	34	65
百度集团	9888 HK	0.2	-8	3	-13
小米集团	1810 HK	1.6	-12	34	192
京东集团	9618 HK	-6.2	-22	-20	26
网易	9999 HK	0.4	6	4	14
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.0	0	40	90
小鹏汽车	9868 HK	-0.6	-5	33	170
吉利汽车	0175 HK	-2.5	-8	7	74
长城汽车	2333 HK	-2.4	-26	-12	2
广汽集团	2238 HK	-1.1	-12	-9	-5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	27	38	10
中国生物制药	1177 HK	1.3	8	34	48
药明生物	2269 HK	0.7	-13	26	68
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	1	10	-53
巨星传奇	6683 HK	-0.9	-16	-29	-60
华润啤酒	0291 HK	-1.4	-3	16	-14
周大福	1929 HK	6.9	9	36	-1
安踏体育	2020 HK	-0.9	2	12	13
361度	1361 HK	-2.1	-7	4	0
美股科技					
苹果	AAPL US	1.8	-7	-9	25
特斯拉	TSLA US	3.5	-10	-35	79
英伟达	NVDA US	3.6	-12	-10	29
赛富时	CRM US	5.7	-8	-24	-4
微软	MSFT US	3.4	-2	-11	-4
新股/次新股					
蜜雪集团	2097.HK	-5.3	/	/	/
布鲁可	0325.HK	2.2	/	/	/
地平线	9660.HK	-4.3	-26.2	39	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月24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。