

2025年4月28日星期一

港股回顾

上周五港股震荡收涨，其中恒生指数收涨 0.32% 报 21980.74 点，全周累计涨 2.74%，连涨两周；恒生科技指数涨 0.14%，周涨 1.96%；恒生中国企业指数上涨 0.29%，周涨 2.32%。市场成交额 2080.36 亿港元。南向资金净卖出额 70.19 亿港元。热门板块方面，博彩股表现活跃，新濠国际发展涨超 6%。恒生科技指数成分股中，蔚来、百度集团、地平线机器人涨近 4%；华虹半导体跌超 6%，中芯国际跌近 3%。

美股市场

投资者继续观望中美贸易进展，美股上周五高收，连续第四个交易日上升。道指反覆靠稳，曾最多跌 374 点，最终收升 20 点，报 40,113 点。特斯拉 (TSLA.US) 盘后爆升一成带动下，纳指跑出高收 216 点或 1.3%，报 17,382 点。标普 500 指数收升 40 点或 0.7%，报 5,525 点。美国加州即将推出自动驾驶汽车测试和部署的新规则，特斯拉股价收市飙升 9.8%。科技股造好，英伟达 (NVDA.US) 升 4.3%，Meta (META.US) 升 2.7%。全周计，标普 500 指数累升 4.6%，纳指涨 6.7%；道指升 2.5%。

市场展望

国内方面，上周五中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。适时降准降息，持续巩固房地产市场稳定态势，持续稳定和活跃资本市场。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。

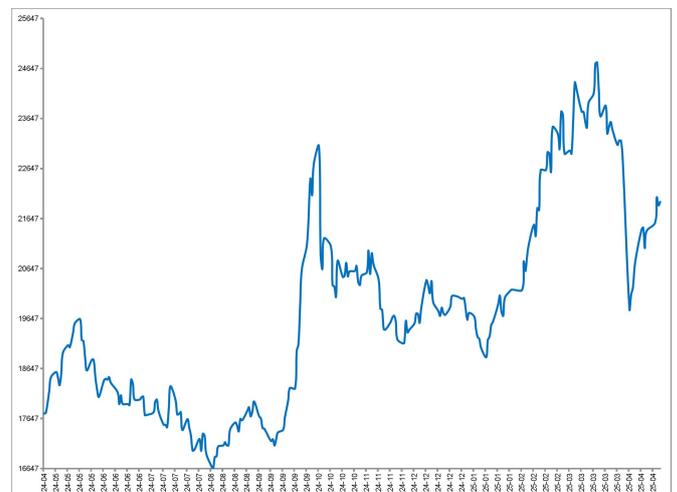
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估值红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21980.74	0.32	9.58
恒生国企指数	8080.54	0.29	10.85
恒生科技指数	4982.96	0.14	11.52
上证综合指数	3295.06	-0.07	-1.69
万得中概股100	2606.80	-0.42	6.53
道琼斯	40113.50	0.05	-5.71
标普500指数	5525.21	0.74	-6.06
纳斯达克指数	17382.94	1.26	-9.98

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	63.17	0.61	-11.92
黄金	3330.20	-0.55	26.10
铜	9360.00	-0.35	6.75

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.0	-2.5	-0.4
非必需性消费行业	0.7	-9.0	12.1
资讯科技行业	0.5	-3.9	17.7
工业行业	0.4	-6.4	-3.1
公用事业	0.3	3.0	-0.8
地产建筑行业	0.1	0.5	3.5
金融行业	0.0	-3.0	6.9
能源业	-0.1	-6.1	-10.5
原材料行业	-0.2	-3.1	17.1
电讯行业	-0.3	-2.4	6.9
必需性消费行业	-0.7	1.1	9.4
医疗保健行业	-1.0	0.1	26.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

近日中央政治局会议强调，加快实施“人工智能+”行动，培育未来产业。政策大力支持下，人工智能全产业链，包括“上游算力+中游模型+下游应用”，均有望迎来快速增长。近年来，人工智能（AI）技术以惊人的速度重塑全球产业格局。从 ChatGPT 掀起生成式 AI 的全民热潮，到 Sora 实现“文本生成视频”的颠覆性突破，再到特斯拉 Optimus 人形机器人展示“具身智能”的潜力，AI 正从实验室走向千家万户，成为驱动经济增长的核心引擎。与此同时，国内 AI 大模型持续迭代，产业发展快速跟进。以 Deepseek-R1 为首的国产 AI 大模型的技术突破及成本优势有望推动国内 AI 应用快速发展。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：**百度集团（9888HK）、阿里巴巴（9988HK）**

据新闻联播 27 日消息，当天召开的国务院常务会议决定核准浙江三门三期工程等核电项目。第一财经记者从核电企业获悉，此次核准的核电项目共有 5 个，共有核电机组 10 台。分别是广西防城港核电三期（5、6 号机组）、广东台山核电二期（3、4 号机组）、浙江三门核电三期（5、6 号机组）、山东海阳核电三期（5、6 号机组）、福建霞浦核电一期（1、2 号机组）。我国核电建设正步入快速发展期，建议关注相关上游设备供应链公司：**东方电气（1072HK）、哈尔滨电气（1133HK）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际 (0354HK)	公司于 2000 年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的 IT 服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国 IT 服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司近期公布 2024 年经营业绩：实现营收 169.51 亿元，同比下降 1%；净利润 5.13 亿元，同比下降 28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润 5.16 亿元，同比增长 8.33%。2024 年下半年，公司实现营收 90.25 亿元，环比增长 13.86%；经调整溢利 4.02 亿元，环比增长 62.10%。公司坚定推进云边端全栈 AI 转型，2024 年，公司全栈 AI 产品和服务收入 9.57 亿元，占总营收的 5.65%。Wind 一致预期公司 2025 年归母净利润为 7.6 亿元人民币，对应当前股价 PE 为 16 倍左右，较为低估，建议积极关注。	5.2/4.4 HKD

财经要闻

英国富时 100 指数录十连升 德国 DAX 涨近 1%
等待中美贸易协议 美长债息率下滑
现货黄金上周五跌约 1%，上周二涨穿 3500 美元创历史新高后持续低位震荡
美国 4 月密西根大学消费者信心上调至 52.2 维持在 2022 年低位
欧盟与美国在会谈中讨论关税和乌克兰支持问题
欧盟考虑修改最低企业税法 以缓和与美国紧张关系
欧盟要求中国防止原出口美国商品充斥欧盟市场
巴基斯坦总理:全力反击印度转移或封锁巴方水资源份额任何企图
伊朗石油部长:将与俄企签署 40 亿美元协议 共同开发伊朗七个油田
香港政务司司长陈国基:全球资金重新配置为港带来机遇
香港保监局:内地访客去年来港投保额同比增逾 6%
国家外汇管理局:3 月我国服务贸易逆差 1398 亿元

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 134.8 万股 涉资约 1,999 万美元
阿里巴巴(09988.HK)AI 旗舰应用夸克发布全新“AI 相机”
比亚迪(01211.HK)首季纯利 91.55 亿人民币升 100.4%
洛阳钼业(03993.HK)第一季净利润 39.46 亿人民币 增长 90.5%
康龙化成(03759.HK)第一季纯利 3.06 亿人民币 增长 32.5%
中国电信(00728.HK)首季纯利 88.64 亿元人民币升 3.1%
中国神华(01088.HK)第一季纯利 133.74 亿人民币 倒退 19%
比亚迪电子(00285.HK)首季纯利 6.2 亿元人民币 按年升 1.9%
赤峰黄金(06693.HK)第一季净利润 4.83 亿人民币 增长 141.1%
绿色动力环保(01330.HK)首季净利润 1.85 亿人民币 增长 33.2%
耀才证券金融(01428.HK)获蚂蚁控股提要约收购 下周一复牌
中国交通建设(01800.HK)首季净利润 54.67 亿人民币 倒退 11%
中国交通建设(01800.HK)2025-2027 年度现金分红总额占当年纯利不低於 20%
中国海外发展(00688.HK)第一季经营溢利为 56.7 亿元人民币
康方生物(09926.HK):依达方第 2 个适应症上市申请获国家药监局批准
中国铁建(01186.HK)首季新签合同 4,928.5 亿人民币 下降 10.5%
长城汽车(02333.HK)首季纯利 17.51 亿人民币跌 45.6%
复星医药(02196.HK)完成发行 5 亿人民币中期票据 利率 3.1%
四环医药(00460.HK)聚乳酸面部填充剂获国家药监局上市批准
中煤能源(01898.HK)首季度净利润下跌 20%
金力永磁(06680.HK)第一季净利润 1.61 亿人民币 增长 57.9%
远大医药(00512.HK)泌尿系统肿瘤早检产品实现首张商业化处方落地
晨鸣纸业(01812.HK)增持晨鸣黄冈基金至 99.95% 涉资 4.4 亿人民币
金风科技(02208.HK)第一季净利润 5.68 亿人民币 增长 70.8%
金风科技(02208.HK)建议回购 A 股 资金上限 5 亿人民币
广汽集团(02238.HK)第一季亏损 7.32 亿人民币 盈转亏
畅捷通(01588.HK)首季度净利润 1861 万人民币

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
博雷顿*	1333	汽车零部件	18	200	2025/4/30	2025/5/07

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
4月28日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	四月	-14.1	-16.3

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	0.3	-8	11	35
恒生国企指数	HSCEI	0.3	-9	13	41
恒生科技指数	HSCEI	0.1	-13	9	49
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	-7	25	60
阿里巴巴	9988 HK	1.6	-13	41	73
百度集团	9888 HK	3.9	-6	9	-7
小米集团	1810 HK	-1.0	-16	35	200
京东集团	9618 HK	-0.3	-24	-16	28
网易	9999 HK	2.1	5	8	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.7	-2	44	96
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	-10	34	181
吉利汽车	0175 HK	1.5	-10	12	83
长城汽车	2333 HK	-0.2	-27	-9	7
广汽集团	2238 HK	2.8	-10	-6	0
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.5	28	39	10
中国生物制药	1177 HK	1.5	12	36	59
药明生物	2269 HK	-0.2	-13	29	75
海吉亚医疗	6078 HK	-1.4	-1	13	-51
巨星传奇	6683 HK	2.3	-14	-26	-58
华润啤酒	0291 HK	-0.5	-4	18	-11
周大福	1929 HK	-4.2	7	37	-3
安踏体育	2020 HK	1.3	4	14	17
361度	1361 HK	-0.2	-7	6	2
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	-6	-12	24
特斯拉	TSLA US	9.8	5	-28	76
英伟达	NVDA US	4.3	-2	-14	39
赛富时	CRM US	1.2	-5	-25	-2
微软	MSFT US	1.2	0	-12	-3
新股/次新股					
映恩生物	9606. HK	-7.8	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-4.0	/	/	/
地平线	9660. HK	3.8	-21.4	43	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月25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。