

2025 年 4 月 29 日 星期二

港股回顾

周一港股股指窄幅波动，恒生指数收盘微跌 0.04% 报 21972 点，恒生科技指数涨 0.12%，恒生中国企业指数基本持平。全天大市成交额 1690 亿港元。南向资金净买入额 20.3 亿港元。医药股、地产股跌幅居前。比亚迪电子绩后跌超 8%，领跌蓝筹。耀才证券金融大涨近 82%，获蚂蚁控股溢价约 17.6% 提收购要约。泡泡玛特涨 12% 创历史新高，新品 LABUBU 掀海外抢购狂潮。

美股市场

美股周一收盘涨跌不一。纳指小幅收跌，道指与标普 500 指数连续第五个交易日上涨。微软及苹果等科技股巨头将在本周公布财报。非农就业、GDP 等重要数据也将在这周出炉。投资者继续关注贸易谈判的进展。中国再次澄清中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判。本周是 4 月份的最后一周，特朗普在 4 月初公布了他的全面关税计划，然后又取消了一些更严格的关税，其反复无常甚至前后矛盾的表态，令美股在本月大幅波动。4 月迄今，标准普尔 500 指数下跌 1.5%，道指下跌 4.5%，纳指上涨 0.5%。标普 500 指数于 4 月 7 日短暂进入熊市，此后有所回升，但该指数未能突破关键阻力位。

市场展望

上周五中央政治局召开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。

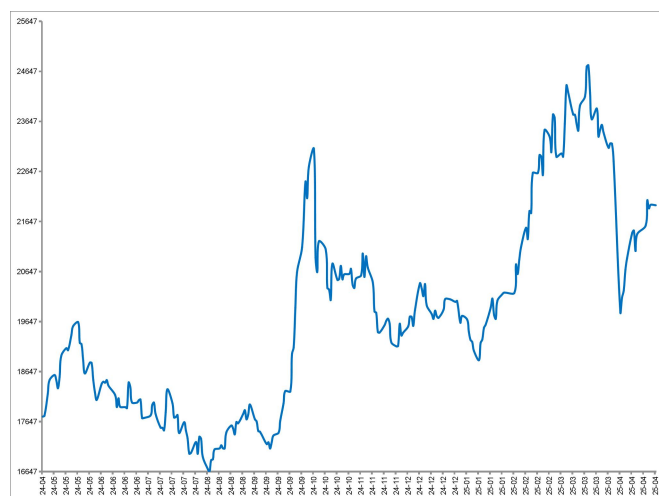
以中国资产为核心的港股低估值优势再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21971.96	-0.04	9.53
恒生国企指数	8080.19	0.00	10.84
恒生科技指数	4988.94	0.12	11.66
上证综合指数	3288.41	-0.20	-1.89
万得中概股100	2614.36	0.29	6.84
道琼斯	40227.59	0.28	-5.45
标普500指数	5528.75	0.06	-6.00
纳斯达克指数	17366.13	-0.10	-10.07

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	61.89	-1.79	-13.71
黄金	3354.80	1.71	27.03
铜	9360.00	0.00	6.75

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.7	-1.7	7.7
公用事业	0.6	3.6	-0.3
工业行业	0.3	-6.1	-2.8
金融行业	0.3	-2.6	7.3
原材料行业	0.2	-2.9	17.4
能源业	0.0	-6.0	-10.4
非必需性消费行业	0.0	-9.0	12.0
资讯科技行业	-0.1	-4.0	17.5
综合行业	-0.3	-2.8	-0.7
必需性消费行业	-0.4	0.7	9.0
地产建筑行业	-0.6	-0.1	2.8
医疗保健行业	-1.6	-1.5	24.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国家发展改革委副主任赵辰昕日前表示，更好发挥内需主动力作用，具体思路和方法也非常明确，就是增加中低收入群体收入，大力提振消费，扩大有效投资，做强国内大循环。下一步，当局将紮实做好该三方面工作。提振消费方面，近期已下达今年第二批消费品以旧换新资金，前两批一共下达超过 1,600 亿元人民币(下同)，后续还有 1,400 亿元左右，当局会根据各地支付进度陆续下达。还将建立实施育儿补贴制度，创设专项再贷款工具，加大对服务消费重点领域和养老产业发展的支持。同时，深入实施提振消费专项行动并抓紧出台各领域专项措施，指导限购城市针对长期摇号家庭和无车家庭等重点群体定向增发购车指标。扩大投资方面，将工业软件等更新升级纳入「两新」政策支持范围，加快消费基础设施、社会领域投资，制定实施充电设施「倍增」行动，支持城区常住人口 300 万以上的城市特别是超大特大城市建设停车位。力争 6 月底前下达 2025 年「两重」建设和中央预算内投资全部项目清单，同时设立新型政策性金融工具，解决项目建设资本金不足问题。支持服务消费以及工业软件成为此次会议的两大亮点，建议关注此两个行业的细分龙头公司：固生堂(2273HK)、海吉亚医疗(6078HK)、金蝶国际(0268HK)、亚信科技(1675HK)

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

Stoxx600 指数上扬 Deliveroo 获提购股价飙 17%
英国富时 100 指数高收 创五年来最长升浪
美国原油期货收跌约 1%，纽约天然气涨超 7.9%
特朗普上任首百日 标普 500 指数累跌近 8%
欧洲央行管委：利率或降至低於中性水平
李家超晤斯洛伐克副总理 双方签科研合作备忘录
香港与巴林全面性避免双重课税协定生效
工信部：加快汽车芯片标准制修订 提高新能源汽车安全水平
王毅：妥协退缩只会让霸凌者得寸进尺 金砖国家应反对一切形式保护主义
商务部：将适时推出新增量政策措施 加快跨境电商创新发展
人行：继续做好民营企业金融服务工作 督促金融机构不盲目抽贷、断贷及压贷
中国黄金协会：首季全国黄金消费量按年跌 6%至 290.5 吨
人社部：积极构建终身职业技能培训制度 以高质量充分就业为目标
发改委：将指导限购城市针对无车家庭等定向增发购车指标 另加快建设全国统一大市场

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 通义千问发布并开源 Qwen3
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 127.62 万股 涉资约 1,908 万美元
山东黄金(01787.HK) 第一季净利润 10.26 亿人民币 增 46.6%
郑煤机(00564.HK) 第一季净利润 10.89 亿人民币 增长 4.5%
顺丰控股(06936.HK) 第一季净利润 22.34 亿人民币 增长 16.9%
上海电气(02727.HK) 第一季净利润 2.92 亿人民币 增长 146%
华润医药(03320.HK) 附属华润三九首季赚 13.31 亿人民币 倒退 8.4%
上海复旦(01385.HK) 第一季净利润 1.36 亿人民币 倒退 15.6%
江西铜业(00358.HK) 第一季净利润 19.52 亿人民币 增长 13.9%
中航科工(02357.HK) 附属中航光电首季净利润 6.4 亿人民币 按年跌 14.8%
科济药业(02171.HK) CT071 摘要获 2025 年 EHA 年会接受以壁报展示呈列
京东物流(02618.HK) 夥佛吉亚战略合作 探索低碳智能汽车供应链
石四药(02005.HK) 的别嘌醇获内地批登记为原料药
金斯瑞生物科技(01548.HK) 旗下甜味蛋白 FDA GRAS 认证获批
兴利集团(00114.HK) 获 2089 万人民币搬迁补偿

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
沪上阿姨*	2589	餐饮连锁	95.57-113.12	30	2025/5/02	2025/5/08
钧达股份*	2865	电池产品	20.4-28.6	100	2025/5/02	2025/5/08
博雷顿*	1333	汽车零配件	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29日	美国	先期商品贸易余额	三月	-\$143.0b	-\$147.9b
4月29日	美国	批发库存月环比	三月初值	0.70%	0.30%
4月29日	美国	零售库存月环比	三月	0.30%	0.10%
4月29日	美国	FHFA 房价指数月环比	二月	0.30%	0.20%
4月29日	美国	标普 CoreLogic CS 20个城市	二月	0.35%	0.46%
4月29日	美国	标普 CoreLogic CS 20城市同	二月	4.70%	4.67%
4月29日	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	二月	--	4.08%
4月29日	美国	JOLTS 职位空缺	三月	7500k	7568k
4月29日	美国	JOLTS Job Openings Rate	三月	--	4.50%
4月29日	美国	JOLTS Quits Level	三月	--	3195k
4月29日	美国	JOLTS Quits Rate	三月	--	2.00%
4月29日	美国	JOLTS Layoffs Level	三月	--	1790k
4月29日	美国	JOLTS Layoffs Rate	三月	--	1.10%
4月29日	美国	世界大型企业研究会消费者信	四月	87.6	92.9
4月29日	美国	经济咨商局当前状况	四月	--	134.5
4月29日	美国	经济咨商局预期	四月	--	65.2
4月29日	美国	达拉斯联储服务业活动	四月	--	-11.3

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	0.0	-6	12	35
恒生国企指数	HSCEI	0.0	-6	13	41
恒生科技指数	HSCEI	0.1	-10	10	49
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.0	-5	25	60
阿里巴巴	9988 HK	-0.3	-10	39	73
百度集团	9888 HK	-0.8	-6	9	-7
小米集团	1810 HK	-0.4	-11	38	192
京东集团	9618 HK	2.2	-19	-14	31
网易	9999 HK	-0.8	6	6	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-4.0	-2	41	90
小鹏汽车	9868 HK	-0.9	-3	38	173
吉利汽车	0175 HK	-1.1	-5	12	81
长城汽车	2333 HK	1.6	-20	-9	8
广汽集团	2238 HK	-4.8	-12	-12	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.1	29	38	9
中国生物制药	1177 HK	-2.8	8	34	59
药明生物	2269 HK	0.2	-12	30	72
海吉亚医疗	6078 HK	-0.6	1	14	-51
巨星传奇	6683 HK	2.0	-13	-22	-59
华润啤酒	0291 HK	-0.5	-3	19	-12
周大福	1929 HK	1.8	9	39	-2
安踏体育	2020 HK	-1.0	5	16	15
361度	1361 HK	1.7	-5	8	6
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	-6	-12	24
特斯拉	TSLA US	0.3	5	-27	68
英伟达	NVDA US	-2.1	-2	-12	32
赛富时	CRM US	-0.8	-4	-25	-2
微软	MSFT US	-0.2	0	-11	-1
新股/次新股					
映恩生物	9606. HK	4.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	13.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.1	-21.4	38	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年4月28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。