

2025年3月10日星期一

港股回顾

上周五港股恒生指数低开后持续走高，午后一度涨超 1.2% 续创阶段高点，随后快速下行转跌。收盘恒生指数跌 0.57% 报 24231.3 点，周涨 5.62%；恒生科技指数跌 0.52%，周涨 8.43%；恒生国企指数跌 0.27%，周涨 5.9%。大市成交 3832 亿港元，南向资金净买入 121 亿港元。AI+ 普遍回调，电讯、原材料板块逆市上扬，中国铝业涨超 4%。

美股市场

经历连续下跌之后，上周五美股全线收涨。道指涨 0.52% 报 42801.72 点，标普 500 指数涨 0.55% 报 5770.2 点，纳指涨 0.7% 报 18196.22 点。本周，道指跌 2.37%，标普 500 指数跌 3.1%，纳指跌 3.45%。其中，标普 500 指数和纳指录得周线三连跌。科技股普涨，博通涨超 8%，IBM 涨逾 5%，英伟达涨近 2%。美国总统特朗普称，将对加拿大的木材和乳制品实施对等关税。美联储主席鲍威尔表示，不需要急于调整利率。万得中概股 100 指数小幅上涨 0.24%，其中涂鸦智能涨超 17%，哔哩哔哩涨逾 8%。

市场展望

晨报近半年以来持续坚定看好低估的港股表现。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。上周港股涨幅明显，年初以来的表现更是全球市场领先。低成本高性能 DeepSeek 以及阿里的 AI 加大投入将进一步推动中国科技产业链进入新一轮发展周期。而港股对于南下资金的吸引仍然持续，成为推动港股稳健运行的重要市场力量。

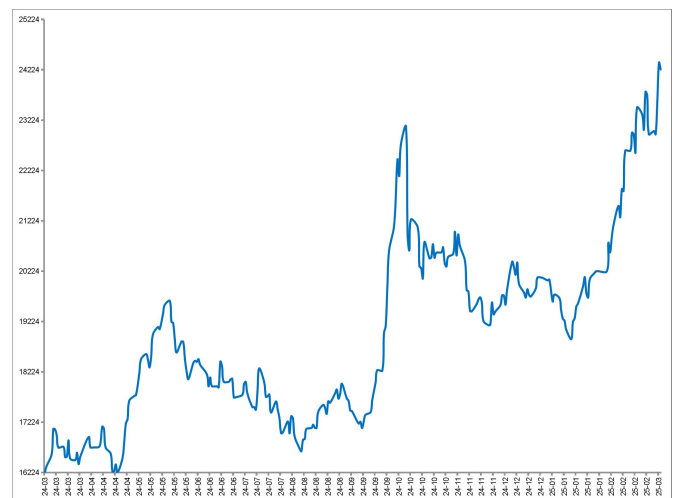
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24231.30	-0.57	20.79
恒生国企指数	8914.03	-0.27	22.28
恒生科技指数	6037.44	-0.52	35.12
上证综合指数	3372.55	-0.25	0.62
万得中概股100	3044.84	0.24	24.43
道琼斯	42801.72	0.52	0.61
标普500指数	5770.20	0.55	-1.89
纳斯特克指数	18196.22	0.70	-5.77

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.05	1.04	-6.51
黄金	2917.70	-0.30	10.48
铜	9689.00	0.00	10.50

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	1.6	5.4	11.7
原材料行业	1.5	11.2	13.9
必需性消费行业	1.1	6.3	7.5
能源业	0.7	0.0	-7.8
非必需性消费行业	0.1	7.9	32.1
公用事业	-0.3	1.2	-3.3
医疗保健行业	-0.9	2.2	20.7
金融行业	-1.0	2.4	11.7
地产建筑行业	-1.2	3.6	7.8
资讯科技行业	-1.7	8.8	34.7
综合行业	-1.9	15.6	9.5
工业行业	-2.0	2.4	7.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据《科创板日报》报道，华为正式组建医疗卫生军团。据了解，医疗卫生军团将专注于构建 AI 辅助诊断解决方案体系，推动医疗大模型在临床场景的应用，为医生提供更精准的辅助诊断工具，旨在提升医疗诊断的准确性和效率。另据了解，华为 DCS（数据中心解决方案）领域总裁张伟力将担任华为医疗卫生军团负责人。张伟力此前岗位隶属于华为数据存储产品线。知情人士指出，医疗卫生军团的核心技术基础依然来自 DCS 领域，未来将使命下沉并增加在医疗行业的投入。业内人士表示，这一举措标志着华为在医疗健康领域的战略布局进一步深化，也显示出其在积极推动 AI 技术在更广泛场景中的应用。借助华为在 AI 和数据处理方面的技术积累，未来或许能给医疗行业带来更多可能性，为解决当下医疗诊断的痛点问题提供新思路。AI+医药和医疗已成为当前 AI 行业赋能的重要赛道，建议关注相关公司：**晶泰控股 (2228HK)**、**讯飞医疗 (2506HK)**

上周原油市场在多空因素激烈博弈下呈现“先抑后扬”的震荡格局，但最终仍录得显著跌幅。布伦特原油周跌 3.8%，创 11 月 11 日当周以来最大单周跌幅；WTI 原油周跌 3.9%，刷新 1 月 21 日当周以来的最差表现。中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，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)**、**中国石油 (0857HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工 (2357HK)	中航科工是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司，控股中直股份、洪都航空、中航电子和中航光电四家 A 股上市公司，主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。公司 3 月 15 日发布 2023 年报，全年营收 847.25 亿元，同比增长 7.57%；归母净利润 24.47 亿元，同比增长 5.47%。公司控股子公司中直股份是国内直升机制造业中规模最大、产值最高、产品系列最全的主力军。2024 年上半年，公司完成直升机业务整合，并成功募集配套资金约人民币 30 亿元，在研发和生产方面提供资金支持，提高直升机产品竞争力，扩大市场份额，进一步促进直升机业务的长期发展，致力于打造产品卓越、品牌卓越、创新领先、治理现代的世界一流直升机企业。同时，公司积极探索低空经济应用场景，加快高速电动垂直起降飞行器（H-eVTOL）科技成果转化应用，以科技创新引领航空产业发展；密切关注战略新兴产业和未来产业等领域发展，整合内外优势资源，创新合作模式，培育发展新质生产力。WIND 一致预期预计中航科工 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 28.1 亿元与 33.4 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别 11 倍与 10 倍左右，较为低估，建议积极关注。	4.7/4.0 HKD

财经要闻

【宏观信息】

上周美股纳指全周累跌 3.5% 特斯拉连挫七周
关税朝令夕改 美元上周跌逾 3%
纽约期金非农日跌超 0.2%，上周涨约 1.8%
美国新关税打击 纽油上周挫近 4%连跌七周
泛欧 Stoxx600 指数低收 德国 DAX 回吐近 2%
美国 1 月消费者信贷增约 180 亿美元 超预期
特朗普：致力于让美国成为加密货币领域的世界领导者
鲍威尔：联储局正等待特朗普政策更清晰 以决定下一步利率措施
美国 2 月新增非农就业职位 15.1 万个逊预期 失业率升至 4.1%
美国将就中国汽车、电信等相关传统晶片产业举行听证会
波兰宣布全民军训计划
欧元区第四季就业持续增长 0.1% 符合初值
俄罗斯副总理：如有必要 欧佩克+后续或调整增产决定
香港 2 月官方外汇储备资产减少 51 亿美元
全国政协十四届三次会议今早九时举行闭幕会 习近平将出席
国家商务部公布对加拿大反歧视调查结果 将采取徵税措施
内地 2 月底黄金储备增至 7,361 万安士 连续四个月增持
中国 2 月 PPI 按年下降 2.2%，高於前值的-2.3%。预测为-2.1%
中国 2 月通胀率按月下降 0.2%，低於上月的 0.7%。预测值为-0.1%
中汽协：坚定支持中央就加国对华限制性措施进行反歧视调查裁定

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 57.44 万股 涉资约 1,000 万美元
龙湖集团(00960.HK)2 月总合同销售 54.8 亿人民币 按年减少 4.7%
广汽集团(02238.HK)2 月汽车销量按年增长 0.33%
复星医药(02196.HK)自研 1 类肺癌创新药复瑞替尼上市申请获受理
东风(00489.HK)首两个月汽车销量跌 31.8%
奈雪的茶(02150.HK)料去年盈转亏 录经调整净亏损最多 9.7 亿人民币
呷哺呷哺(00520.HK)：预计 2024 年净亏损 3.9 亿至 4.1 亿元
大成食品(03999.HK)全年纯利 5,883.1 万元人民币升 25.1% 不派末期息
喜相逢(02473.HK)料去年纯利降至最少 3,500 万人民币
业聚医疗(06929.HK)去年毛利率升 0.6 个百分点至 69.8%
江山控股(00295.HK)首两月发电量增 18.65%
皇庭智家(01575.HK)折让约 15%配股筹 2805 万元
越秀地产(00123.HK)预告去年核心净利润跌 50%-55%
瑞丽医美(02135.HK)2143.7 万人民币收购苏州工业地

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
赤峰黄金	6693	黄金与贵金属	13.72-15.83	200	2025/3/05	2025/3/10

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
03/10	美国	纽约联储 1 年通胀预期	二月	--	3.00%

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	-0.6	16	23	44
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	16	26	54
恒生科技指数	HSCEI	-0.5	19	37	72
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.9	27	32	89
阿里巴巴	9988 HK	-0.6	42	67	89
百度集团	9888 HK	-0.4	5	9	-16
小米集团	1810 HK	-1.0	34	87	303
京东集团	9618 HK	-5.0	8	19	87
网易	9999 HK	-1.6	2	15	-1
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.8	12	36	82
小鹏汽车	9868 HK	4.6	34	80	145
吉利汽车	0175 HK	-0.4	9	24	112
长城汽车	2333 HK	1.5	7	1	52
广汽集团	2238 HK	1.3	-2	-5	-5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.2	6	-3	-20
中国生物制药	1177 HK	0.6	12	1	9
药明生物	2269 HK	0.8	12	41	26
海吉亚医疗	6078 HK	-4.8	9	-3	-51
巨星传奇	6683 HK	-1.9	-8	-22	-52
华润啤酒	0291 HK	2.5	11	2	-19
周大福	1929 HK	2.8	23	30	-20
安踏体育	2020 HK	3.3	17	26	29
361度	1361 HK	6.3	9	12	18
美股科技					
苹果	AAPL US	1.6	3	-2	42
特斯拉	TSLA US	-0.3	-31	-29	49
英伟达	NVDA US	1.9	-10	-22	27
赛富时	CRM US	-1.1	-19	-22	-6
微软	MSFT US	-0.9	-5	-11	-1
新股/次新股					
蜜雪集团	2097. HK	4.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	4.7	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.8	67.5	117	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月7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。

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。)

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。

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。