

2025年3月17日 星期一

### 港股回顾

晨报积极提示布局，上周五港股大幅反弹。收盘恒生指数涨 2.12%，国企指数涨 2.75%，恒生科技指数涨 2.31%。受政策面利好影响，婴童用品股、乳制品股涨势最为强劲，中国飞鹤（6186HK）涨 15.68%，蒙牛乳业（2319HK）涨 9.03%。此外，报道称，国新办将于 2025 年 3 月 17 日下午 3 时举行新闻发布会，介绍提振消费情况。啤酒、餐饮、文旅及医药等大消费板块也都纷纷反弹。

### 美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，道指涨 1.65%，整周累计下跌 3.07%，创下自 2023 年 3 月以来最大单周跌幅；纳指涨 2.61%，整周累计下跌 2.43%；标普 500 指数涨 2.13%，整周累计下跌 2.27%。大型科技股普涨，英伟达（NVDA.US）涨超 5%，特斯拉（TSLA.US）涨超 3%。半导体、加密货币、电脑硬件板块涨幅居前，超微电脑（SMCI.US）涨近 8%，美光科技（MU.O）涨超 6%。热门中概股多数收涨，纳斯达克中国金龙指数涨 2.69%，整周累涨 0.37%。文远知行（WRD.O）涨超 13%。

### 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。年初以来的表现已是全球市场领先。随着蜜雪集团等优秀行业龙头纷纷在港股上市，港股整体的龙头公司优质供给在持续增加，将进一步吸引资金关注并投资港股市场。晨报上周所推荐的中航科工（2357HK）全周收涨 2.3%。

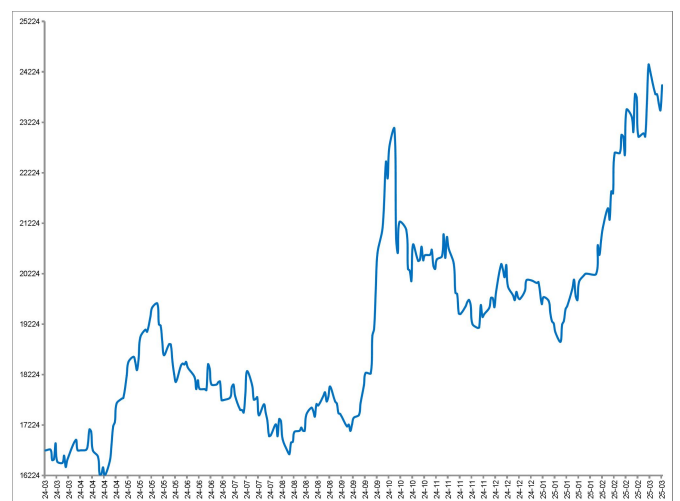
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23959.98	2.12	19.44
恒生国企指数	8877.99	2.75	21.78
恒生科技指数	5880.78	2.31	31.62
上证综合指数	3419.56	1.81	2.02
万得中概股100	3063.67	2.66	25.20
道琼斯	41488.19	1.65	-2.48
标普500指数	5638.94	2.13	-4.13
纳斯特克指数	17754.09	2.61	-8.06

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.19	0.96	-6.32
黄金	2993.60	0.08	13.35
铜	9793.00	0.10	11.69

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.9	3.9	22.7
必需性消费行业	3.5	9.0	10.3
非必需性消费行业	3.4	6.4	30.3
原材料行业	3.0	16.2	19.0
资讯科技行业	2.2	6.1	31.3
地产建筑行业	1.5	3.2	7.4
金融行业	1.3	2.2	11.4
工业行业	1.1	2.7	7.4
电讯行业	0.8	4.6	10.8
能源业	0.0	2.5	-5.4
公用事业	-0.7	1.1	-3.3
综合行业	-3.1	11.5	5.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

中共中央办公厅、中国国务院办公厅近日印发《提振消费专项行动方案》称，要拓宽财产性收入渠道，多措并举稳住股市；要促进工资性收入合理增长，科学合理提高最低工资标准；加大生育养育保障力度，研究建立育儿补贴制度；要加大消费品以旧换新支持力度，用好超长期特别国债资金等。方案并提出，强化投资对消费的支持作用，推动实现投资效益提高和消费扩容升级的良性互促。提振消费成为我国今年优先发展领域，建议关注啤酒和中药领域相关港股龙头公司：**华润啤酒（0291HK）、华润医药（3320HK）**

上周五纽约尾盘，现货黄金跌 0.08%，报 2986.80 美元/盎司，当日最高曾涨至 3004.94 美元，为历史上首次涨穿 3000 美元整数位心理关口，上周累计上涨 2.65%。COMEX 黄金期货涨 0.19%，报 2997.30 美元/盎司，在上周四首次突破 3000 美元关口的基础上，进一步刷新盘中历史高位至 3017.10 美元，上周累涨 2.82%。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求增大或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
复星医药 (2196HK)	<p>作为在我国医药行业处于较领先地位的上市公司，复星医药业务涉足广，涵盖医药制造与研发、医疗器械与诊断、医疗服务、医药商业多个领域，业务包含医药产业全产业链。2024 年前三季度，公司实现营业收入人民币 309.12 亿元，同比增长 0.69%，不含新冠相关产品，营业收入同比增长约 5.74%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 20.11 亿元。公司进一步聚焦创新药和高值器械，并不断推进精益运营、降本增效和资产轻量化，以优化资产、财务结构，积极推动供应链管理和运营效率的提升、实现健康的经营现金流。2024 年前三季度，经营活动产生的现金流量净额人民币 29.87 亿元、同比增长 21.33%；管理费用率同比下降 0.15 个百分点。创新研发方面，公司持续聚焦优势管线，优化研发项目管理和资源分配，确保关键项目优先推进，从而实现高效的成果转化和创新产品的持续落地。2024 年前三季度，公司研发投入共计人民币 39.15 亿元。公司当前按 PB 估值仅为其净资产的不足 0.8 倍，作为国内具有领先水平的仿创结合的生物医药龙头公司，较为低估，建议积极关注。</p>	17.0/14.0 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数扬逾 1% 德国 DAX 指数领涨  
金价突破 3000 美元创历史新高后回落，上周涨超 2%  
美国务卿：将在征收新关税後与各国进行贸易谈判  
美国 3 月密西根大学消费信心初值急降至 57.9 远逊预期  
美商务部长：对所有进口汽车征收关税对美国而言是公平  
德国同意债务改革 10 年期德国国债收益率上升  
欧洲央行委员霍尔兹曼：倾向在 4 月份暂停减息步伐  
英国 2 月一年期通胀预期升至 3.4%  
香港发展局：特区政府今年起以“成熟一项推一项”模式减低建造成本措施  
香港金管局：2 月份外汇基金的境外资产减少 465 亿港元至 34399 亿港元  
香港证监会：4 月 1 日起恢复向所有中介人及持牌人士征收牌照年费  
李强：要更注重加大政策力度和激发市场力量良性互动 协同发力  
人行：首两月新增人民币贷款 6.14 万亿 市场预期 6.38 万亿  
国家商务部：首两月 FDI 按年大跌 20.4%  
商务部部长：加大对首发经济政策支持 推动消费提质升级  
国资委：加快推动高水平科技自立自强 做强做优做大国资及国企  
市监总局：全面加大包括直播带货在内网售产品抽查力度  
2 月底内地社会融资规模存量按年增 8.2%

### 【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购 57.92 万股 涉资约 999.7 万美元  
百度(09888.HK)发布文心大模型 4.5 及 X1 免费向用户开放  
中煤能源(01898.HK)2 月商品煤销量按年跌 4.4%  
中国国航(00753.HK)2 月旅客周转量按年跌 7.1%  
和电(00215.KH)去年漫游服务总收益按年增加 30%至 6.84 亿元  
理想汽车(02015.HK)宣布研发 VLA 新智驾模型 将与 i8 车型一同首发  
理想汽车(02015.HK)上季经调整盈利同比减 12% 按季升 4.9%  
中国宏桥(01378.HK)全年纯利 223.72 亿人民币增 95% 末期息派 102 港仙  
远洋集团(03377.HK)首两月协议销售额 28.8 亿元人民币  
俄铝(00486.HK)收购印度氧化铝精炼厂  
先声药业(02096.HK)抗流感药玛氟诺沙韦片新药上市申请获国家药监局受理  
金利来集团(00533.HK)全年纯利 9,309.7 万元跌 19.9% 不派息  
中石化炼化(02386.HK)全年纯利 24.66 亿人民币增 5.5% 末期息派 20.8 分  
极兔速递(01519.HK)接入 DeepSeek 大模型  
华润建材科技(01313.HK)全年纯利 2.11 亿人民币跌 67% 末期息派 1 港仙  
朗诗绿色生活(01965.HK)料去年净亏损扩大至 2.9 至 3.4 亿人民币  
太古地产(01972.HK)回购 27 万股 涉资 452.6 万元  
复星旅游文化(01992.HK)私有化计划生效 股份周三收市後除牌  
金威医疗(08143.HK)建议 1 供 1 每股 0.05 元供股筹逾 2820 万元

## 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
维升药业-B*	2561	生物医药	68.44-75.28	100	2025/3/18	2025/3/21

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
03/17	美国	零售销售月环比	二月	0.80%	-0.90%
03/17	美国	纽约州制造业调查指数	三月	--	5.7
03/17	美国	零售销售（除汽车）月环比	二月	0.50%	-0.40%
03/17	美国	零售销售（除汽车与汽油）	二月	0.60%	-0.50%
03/17	美国	零售销售对照小组	二月	--	-0.80%
03/17	美国	营运库存	一月	0.30%	-0.20%
03/17	美国	NAHB 住宅市场指数	三月	--	42

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	2.1	10	19	48
恒生国企指数	HSCEI	2.7	11	22	60
恒生科技指数	HSCEI	2.3	12	30	77
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	2.8	18	27	96
阿里巴巴	9988 HK	3.3	16	58	99
百度集团	9888 HK	2.5	-2	7	-4
小米集团	1810 HK	1.9	29	77	322
京东集团	9618 HK	5.3	9	11	106
网易	9999 HK	0.2	0	9	0
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	6.9	14	41	105
小鹏汽车	9868 HK	-3.6	52	82	156
吉利汽车	0175 HK	3.2	7	12	118
长城汽车	2333 HK	1.6	30	13	80
广汽集团	2238 HK	2.2	6	-10	5
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	2.1	6	-4	-13
中国生物制药	1177 HK	1.7	15	5	24
药明生物	2269 HK	14.4	28	45	34
海吉亚医疗	6078 HK	6.4	3	-13	-49
巨星传奇	6683 HK	-0.2	1	-20	-50
华润啤酒	0291 HK	5.5	8	3	-13
周大福	1929 HK	3.4	26	32	-10
安踏体育	2020 HK	5.3	18	21	39
361度	1361 HK	5.1	22	12	25
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	1.8	-10	-14	25
特斯拉	TSLA US	3.9	-26	-40	47
英伟达	NVDA US	5.3	-7	-11	34
赛富时	CRM US	2.8	-14	-22	-8
微软	MSFT US	2.6	-5	-13	-6
<b>新股/次新股</b>					
赤峰黄金	6693.HK	2.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	11.8	/	/	/
地平线	9660.HK	-3.7	29.8	92	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月14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。