

2025年3月21日 星期五

港股回顾

周四港股股指集体回调，收盘恒生指数跌 2.23% 报 24219.95 点，恒生科技指数跌 3.39%，恒生中国企业指数跌 2.33%。大市成交 2948.55 亿港元。南向资金净卖出额为 4.08 亿港元。科技股跌幅居前，金蝶国际跌逾 8%，阿里健康跌逾 6% 领跌蓝筹，百度集团跌逾 5%。地产股及内险股联袂下挫。个股方面，吉利汽车涨逾 1%，其 2024 年营收与利润双创新高。

美股市场

市场消化美联储维持利率不变但仍料年内将减息两次，美股周四反覆回落。道指表现波动，曾最多涨 285 点，又一度跌约 270 点，最终全日轻微低收 11 点，报 41,953 点。标普 500 指数低收 12 点或 0.2%，报 5,662 点；纳指低收 59 点或 0.3%，报 17,691 点。特斯拉 (TSLA.US) 盘后在美国召回 4.6 万辆 Cybertruck，涉及已出售的大部分 Cybertruck，该股全日微升 0.2%。苹果 (AAPL.US) 盘后跌 0.5%，据报其串流服务 Apple TV+ 每年亏损逾 10 亿美元。Accenture (ACN.US) 盘后因特朗普削政府开支下调今年盈测目标，股价挫逾 7%。

市场展望

晨报近半年多以来持续坚定看好低估的港股表现，近日港股股指出现波动之际仍然坚定建议积极布局。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。今年以来涨幅表现落后同时估值仍然较低的能源业及医药业板块等有望获得估值修复机会。

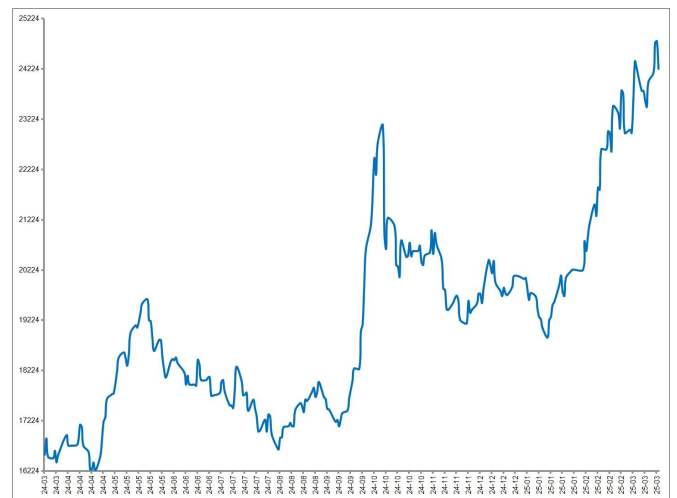
以中国资产为核心的港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估值红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24219.95	-2.23	20.74
恒生国企指数	8950.18	-2.33	22.78
恒生科技指数	5836.28	-3.39	30.62
上证综合指数	3408.95	-0.51	1.71
万得中概股100	3056.99	-2.75	24.92
道琼斯	41953.32	-0.03	-1.39
标普500指数	5662.89	-0.22	-3.72
纳斯特克指数	17691.63	-0.33	-8.38

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.37	2.18	-4.67
黄金	3052.80	0.38	15.59
铜	9910.00	-0.78	13.02

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.2	4.0	-4.0
医疗保健行业	0.1	7.7	27.2
原材料行业	-0.1	21.5	24.5
公用事业	-0.6	3.0	-1.6
工业行业	-1.4	4.8	9.7
金融行业	-1.4	4.3	13.7
电讯行业	-1.6	3.6	9.7
综合行业	-1.7	10.4	4.6
必需性消费行业	-2.2	9.6	10.9
地产建筑行业	-2.2	2.7	6.9
非必需性消费行业	-3.0	6.6	30.5
资讯科技行业	-3.3	6.8	32.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

新华社报道，国务院办公厅日前印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》。《意见》以提升中药质量为基础，以科技创新为支撑，以体制机制改革为保障，形成传承创新并重、布局结构合理、装备制造先进、质量安全可靠、竞争能力强的中医药产业高质量发展格局，更好增进人民健康福祉和服务中国式现代化，从8个方面提出21项重点内容。提振消费成为我国今年优先发展领域，我国中医药产业也迎来历史发展新机遇，建议关注中药领域相关港股龙头公司：华润医药（3320HK）、丽珠医药（1513HK）

华为在华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上正式公布 HarmonyOS 5 升级计划。目前华为 Mate 70/Mate 60/Pura 70/Mate X6/Mate X5 系列手机及华为 MatePad Pro 13.2 英寸系列等已开启 HarmonyOS 5 公测。於 3 月 31 日将为华为 nova 13/nova 12 系列等更多产品推送公测；第二季度还将推送 HarmonyOS 5.0.1，覆盖更多机型与产品。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在会上宣布，将向大量老款华为机型推送 HarmonyOS 5。余承东表示，在鸿蒙内核、方舟引擎及端云协同的全面加持下，HarmonyOS 5 可最多提升手机 40%性能。华为产品能力与软件迭代快速演进，推动整个生态加速发展，建议持续关注华为产业链相关公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

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 Stoxx 600 指数中止四连升 德国 DAX 再跌逾 1%
国际油价收涨超 1.6%，纽约天然气跌 6.4%
经合组织：去年全球债务突破 100 万亿美元
英国 1 月底止三个月 ILO 失业率维持 4.4% 符预期
欧盟国防白皮书：到 2030 年欧洲拥有强大和充分国防能力
欧元区 1 月建筑业产出按月升 0.2%
乌克兰和俄罗斯将於下周进行平行会谈
俄罗斯总统新闻秘书：不排除普京与特朗普在沙特会晤可能性
日本受寒流影响广泛地区降雪 东京罕有 3 月发大雪警报部分 JR 列车停驶
金管局：本港利率於可见的一段时间内仍或处於较高水平
港府启动低空经济「监管沙盒」试点项目
香港於全球金融中心指数续位列全球第三
香港：2 月 CPI 同比上升 1.4%
本港今年首两个月合并计算 CPI 按年上升 1.7% 基本通胀率 1.3%
李强调研福建到访安踏等 主持民企座谈称要力拓多元化市场
内地 2 月青年人失业率升至 16.9%
工信部辛国斌：整治「内卷式」竞争 进一步优化营商环境
国家能源局：截至 2 月底全国累计发电装机容量按年增 14.5%
中国 2025 年 3 月的一年期贷款市场报价利率为 3.1%，与上期持平
国家商务部：将着力研究在教育文化等领域扩大开放试点
金融监管总局局长李云泽会见淡马锡董事长
市监局开座谈会：将进行整治滥用行政权力排除及限制竞争专案行动
余承东：华为 Pura X 采用 16:10 阔型屏 为业界首款阔折叠

【公司信息】

腾讯(00700.HK)《王者荣耀世界》实机预告发布
腾讯(00700.HK)汤道生：要用前沿 AI 技术打造「好用的 AI」 全链路支撑 AI 落地产业
中国移动(00941.HK)未来两至三年资本开支稳中有降 算力与 AI 投资占比提升
中国移动(00941.HK)2024 年 EBITDA 约 3337 亿元人民币 末期息增 3.75%
吉利汽车(00175.HK)去年纯利 166.32 亿人民币急升逾 2.1 倍 末期息增至 33 港仙
吉利汽车(00175.HK)设定今年度的销量目标为 271 万辆按年增约 25%
美团(03690.HK)Keeta Drone 入选港府首批低空经济监管沙盒试点项目名单
国家数据局长主持召开数据标注领域民企座谈 百度(09888.HK)等参会交流
上美股份(02145.HK)全年纯利 7.81 亿人民币增 69.4% 末期息派 75 分
瑞声(02018.HK)全年纯利 17.97 亿元人民币升 142.7% 派末期息 24 港仙
长实集团(01113.HK)2024 年物业重估前溢利减 17% 全年股息降
中广核矿业(01164.HK)全年纯利 3.42 亿元跌 31.2% 末期息派 0.7 仙
上石化(00338.HK)料今年油价区间介乎 65-75 美元
上石化(00338.HK)去年计提减值准备 2.86 亿人民币
贝克微(02149.HK)全年纯利 1.67 亿人民币增 52.6% 不派息
中银航空租赁(02588.HK)：拟向泰国航空出售四架波音 777-300ER 飞机

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。

中国生物制药(01177.HK) 全年纯利 35 亿人民币升 50.1% 派末期息 4 港仙
 华住集团(01179.HK) 全年纯利 30.48 亿人民币跌 25.4% 派息 9.7 美仙
 途虎-W(9690.HK) 收入盈利双增 2024 年营收 148 亿元 净利润 6.24 亿元同比增 30%
 开拓药业(09939.HK) 治疗脱发药物 KX-826 长期安全性 III 期临床试验达到主要终点
 恒基地产(00012.HK) 去年基础盈利按年升 0.7%至 97.74 亿 派息持平
 敏实集团(00425.HK) 与智元订立人工智能机器人领域战略合作
 青岛港(06198.HK) 去年净利润 52.35 亿人民币 按年升 6.3%
 同仁堂国药(03613.HK) 中成药「金钗石斛散」获批在港出售
 维昇药业-B(2561.HK) 今日上市，募资超 1 亿美元刷新近年 18A 纪录
 华润电力(00836.HK) 全年纯利 143.88 亿元升 30.8% 末期息增至 69.1 仙
 赛晶科技(00580.HK) 去年纯利 1.03 亿人民币按年升逾 2.2 倍 派末期息 0.01 港元
 保利置业集团(00119.HK) 全年纯利 1.83 亿元人民币跌 87.3% 派末期息 2.1 港仙
 越秀服务(06626.HK) 2024 年核心纯利增 5.1%

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
江苏宏信*	2625	NA	2.5-3.0	1000	2025/3/26	2025/3/31
舒宝国际*	2569	生活用品	0.5-0.6	5000	2025/3/24	2025/3/27
南山铝业国际	2610	金属制品	26.6-31.5	100	2025/3/20	2025/3/25

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	-2.2	6	23	46
恒生国企指数	HSCEI	-2.3	6	26	56
恒生科技指数	HSCEI	-3.4	3	33	68
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-3.8	4	29	88
阿里巴巴	9988 HK	-4.0	9	62	90
百度集团	9888 HK	-5.4	6	9	-4
小米集团	1810 HK	-2.9	14	89	322
京东集团	9618 HK	-4.9	9	18	75
网易	9999 HK	-2.2	-2	10	-4
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.7	15	59	118
小鹏汽车	9868 HK	-0.7	25	85	129
吉利汽车	0175 HK	1.4	2	21	117
长城汽车	2333 HK	3.3	29	16	81
广汽集团	2238 HK	2.1	4	-7	9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.6	6	12	-10
中国生物制药	1177 HK	1.6	11	17	27
药明生物	2269 HK	-3.0	14	64	56
海吉亚医疗	6078 HK	-4.3	-4	1	-48
巨星传奇	6683 HK	-0.7	-6	-12	-53
华润啤酒	0291 HK	-4.0	14	13	-13
周大福	1929 HK	-4.9	16	39	-19
安踏体育	2020 HK	-4.9	11	15	26
361度	1361 HK	-2.5	20	11	18
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.5	-13	-14	22
特斯拉	TSLA US	0.2	-34	-46	38
英伟达	NVDA US	0.9	-15	-8	33
赛富时	CRM US	-0.1	-14	-17	-7
微软	MSFT US	-0.3	-7	-11	-8
新股/次新股					
赤峰黄金	6693.HK	-0.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-4.0	/	/	/
地平线	9660.HK	-6.0	-2.6	109	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月20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。