

2025年3月25日 星期二

### 港股回顾

晨报再次提示逢低布局，周一港股股指先抑后扬尾盘收涨。恒生指数涨0.91%报23905.56点，恒生科技指数涨1.72%，恒生中国企业指数涨1.24%。大市成交2331.08亿港元，南向资金净买入额为25.32亿港元。科技股涨幅居前，海尔智家涨逾6%领涨蓝筹，小米集团涨逾4%，理想汽车涨近4%。原材料股表现强势，洛阳钼业涨逾9%，江西铜业股份涨逾5%，紫金矿业涨近5%。

### 美股市场

总统特朗普指，随着4月2日对等关税生效日期临近，可能会向很多国家提供关税优惠，但需要实现对等。市场对关税措施忧虑舒缓，美股大幅反弹。特斯拉涨近12%，创去年11月7日以来最大单日涨幅。英伟达、亚马逊、Meta涨超3%。AMD收涨将近7%，创2024年2月份以来最佳单日表现。数据方面，标普全球公布，美国3月制造业采购经理指数(PMI)初值降至49.8，跌至50以下的收缩区间，低过市场预期的51.7，亦低于2月的52.7。

### 市场展望

晨报于今年1月27日推荐的铜矿龙头公司中国有色矿业周一上涨4.4%，已累涨13.9%。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	23905.56	0.91	19.17
恒生国企指数	8850.69	1.24	21.41
恒生科技指数	5736.83	1.72	28.40
上证综合指数	3370.03	0.15	0.54
万得中概股100	2999.76	0.09	22.59
道琼斯	42583.32	1.42	0.09
标普500指数	5767.57	1.76	-1.94
纳斯特克指数	18188.59	2.27	-5.81

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	69.16	1.29	-3.57
黄金	3017.60	-0.13	14.26
铜	9934.50	0.80	13.30

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.2	20.3	23.2
综合行业	2.3	10.0	4.2
资讯科技行业	1.4	5.6	30.6
非必需性消费行业	1.1	4.4	27.8
金融行业	0.7	3.5	12.8
工业行业	0.5	3.2	7.9
公用事业	0.5	2.6	-2.0
能源业	0.3	4.0	-4.1
必需性消费行业	0.1	8.6	9.8
地产建筑行业	-0.5	0.3	4.4
医疗保健行业	-0.6	3.2	21.8
电讯行业	-1.0	2.5	8.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

3月21日，国家医保局发布的《2024年医疗保障事业发展统计快报》显示，截至2024年底，我国基本医疗保险参保人数约13.26亿人，按应参人数测算，医保参保率稳定在95%。根据统计快报，2024年，基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为34809.95亿元、29675.92亿元。当前港股医药龙头公司纷纷展开大股东增持或上市公司回购等行动，建议积极关注目前估值处在较低位置的龙头公司：**复星医药（2196HK）、丽珠医药（1513HK）**

周一美国WTI原油上涨超1%，原因包括美国总统特朗普宣布将对购买委内瑞拉石油和天然气的国家征收25%的关税，以及美国对伊朗出口实施新制裁。纽约商品交易所5月交割的西得州中质原油（WTI）期货价格上涨83美分，涨幅为1.21%，收于每桶69.11美元。美国总统特朗普表示将对从委内瑞拉购买石油和天然气的国家征收25%的关税，提振了油价。我国的原油行业保持较好的上游勘探开发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
华润医药 (3320HK)	<p>公司成立于2007年，业务范畴覆盖医药及保健产品的生产、分销及零售，现已发展成中国前五大医药制造商兼中国前三大医药产品分销商（按收益）。公司生产626种药品，产品组合包括化学药品、中药、生物药以及营养保健品，覆盖广泛治疗领域，包括心血管、消化道和新陈代谢等。此外，公司拥有「999」、「东阿阿胶」、「双鹤」及「江中」等多个驰名商标，业务覆盖感冒、胃肠、皮肤、儿科、骨科、血制品等品类，未来将积极向健康管理、慢病管理产品延伸。公司经营着一个由超过200个物流中心构成的全国性分销网络，战略性覆盖中国28个省、直辖市及自治区，客户数量约15万家，其中包括二、三级医院9,543家，基层医疗机构客户超过七万家。</p> <p>华润医药公布2024年上半年业绩：收入人民币1286亿元，同比上升4.7%；归母净利润26亿元，同比下降2.9%，对应每股盈利0.41元，业绩符合预期。此外，中期股息每股港币0.0908元，此次为公司首次宣派中期股息。公司1H24研发支出约人民币10.95亿元，同比增长4.9%。公司继续推进管线梳理和动态优化，集中优势资源，聚焦核心领域，提升研发效率和管线质量。作为央企中药平台型公司，Wind一致预期公司2024年及2025年净利润分别为40.7亿和43.1亿人民币，对应当前市值分别仅为8和7倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	6.1/5.1 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

英德法股市小幅低收 拜耳遭判罚 21 亿美元股价跌 7%  
特朗普对向委国购石油国家徵税 油价上涨 1%  
特朗普：美国物价正在下降 希望联储局减息  
美俄官员将在沙地举行会议讨论乌克兰停火问题  
植田和男：若通胀有望达标 将调整货币宽松程度  
新加坡 2 月 CPI 按年升 0.9% 核心通胀升 0.6% 各低於预期  
印度 3 月汇丰综合 PMI 初值微降至 58.6  
王文涛晤高通及嘉吉总裁 各就在华业务发展进行交流  
国家财政部：今年财策要更积极 持续用力兼更给力  
商务部副部长凌激：中国续推进医药创新改革 冀生物制药企业加大在华研发投入  
中证监：今年将推动股票发行注册制走深走实 零容忍打击证券期货违法犯罪活动  
中国海关：坚持依法管控 始终保持查缉芬太尼类物质高压态势  
中国贸促会会长晤苹果 CEO 库克 就加强供销合作交流

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK)等入股智元机器人  
腾讯(00700.HK)回购 98 万股 涉资 5 亿元  
比亚迪(01211.HK)去年研发投入增加近 36%至 542 亿元人民币  
小米(01810.HK)折让 6.6%先旧後新配股 净筹 425 亿元  
百度(09888.HK)上线内地首个对话式应用开发平台「秒哒」  
中国神华(01088.HK)拟提高年度最低派息比率及考虑增频次  
联邦制药(03933.HK)全年纯利 26.6 亿人民币跌 1.5% 末期息派 28 分  
京东物流(02618.HK)京东快递香港营运中心计划进行智能化升级  
江西铜业(00358.HK)子公司及相关人员须对安全事故负责被处罚  
海螺水泥(00914.HK)全年纯利 80.52 亿人民币跌 24.7% 末期息派 71 分  
中联重科(01157.HK)全年纯利 35.21 亿人民币微跌 0.8% 末期息派 30 分  
建滔积层板(01888.HK)去年纯利 13.26 亿元升 46.1% 末期息连特别息共派 50 仙  
同程旅行(00780.HK)发布「程心 AI」升级版 新域名推九种语言服务游客  
复宏汉霖(02696.HK)全年纯利 8.2 亿人民币增 50.3% 不派息  
浙江沪杭甬(00576.HK)：24 年股东应占溢利 55.02 亿元 同比增加 5.32%  
先声药业(02096.HK)全年纯利 7.33 亿人民币增 2.6% 末期息派 16 分  
伟仕佳杰(00856.HK)去年多赚 14%东南亚收益增 74%  
西锐(02507.HK)全年纯利 1.21 亿美元增 32.5% 末期息派 10 美仙  
TCL 电子(01070.HK)去年纯利倍升派息大增 99%  
健世科技(09877.HK)Ken-Valve 获国家药监局注册批准 将积极推进商业化  
康基医疗(09997.HK)全年纯利 5.81 亿人民币增 15.4% 末期息派 24 分  
安东油田服务(03337.HK)全年纯利 2.43 亿人民币增 23.5% 末期息派 2.5 分

## 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

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
3月25日	美国	费城联储非制造业活动	三月	--	-13.1
3月25日	美国	FHFA 房价指数月环比	一月	0.30%	0.40%
3月25日	美国	标普 CoreLogic CS 20个城市	一月	0.40%	0.52%
3月25日	美国	标普 CoreLogic CS 20城市同	一月	4.55%	4.48%
3月25日	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	一月	--	3.92%
3月25日	美国	新建住宅销量年率	二月	680k	657k
3月25日	美国	新建住宅销售 月环比	二月	3.50%	-10.50%
3月25日	美国	世界大型企业研究会消费者信	三月	93.6	98.3
3月25日	美国	经济咨商局当前状况	三月	--	136.5
3月25日	美国	经济咨商局预期	三月	--	72.9
3月25日	美国	里士满联储制造业指数	三月	0	6
3月25日	美国	里士满联储商业环境	三月	--	1
3月25日	美国	建筑许可	二月终值	--	1456k
3月25日	美国	建设许可月环比	二月终值	--	-1.20%

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	0.9	2	21	40
恒生国企指数	HSCEI	1.2	2	24	49
恒生科技指数	HSCEI	1.7	-2	29	57
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.3	-1	24	78
阿里巴巴	9988 HK	1.6	-4	60	83
百度集团	9888 HK	2.3	5	11	-10
小米集团	1810 HK	4.2	10	85	282
京东集团	9618 HK	2.3	3	18	61
网易	9999 HK	3.1	-1	10	-6
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	3.0	3	50	96
小鹏汽车	9868 HK	3.3	20	78	113
吉利汽车	0175 HK	2.7	1	14	105
长城汽车	2333 HK	1.8	29	13	72
广汽集团	2238 HK	0.0	1	-9	2
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.9	-5	0	-23
中国生物制药	1177 HK	-1.7	6	10	13
药明生物	2269 HK	0.0	1	55	42
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	-19	-2	-53
巨星传奇	6683 HK	0.2	-1	-19	-58
华润啤酒	0291 HK	0.9	17	14	-18
周大福	1929 HK	-2.2	8	31	-28
安踏体育	2020 HK	0.1	7	13	16
361度	1361 HK	-0.4	16	7	7
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	1.1	-10	-13	29
特斯拉	TSLA US	11.9	-18	-34	61
英伟达	NVDA US	3.2	-10	-10	33
赛富时	CRM US	1.9	-8	-17	-7
微软	MSFT US	0.5	-4	-10	-8
<b>新股/次新股</b>					
赤峰黄金	6693.HK	0.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-2.9	/	/	/
地平线	9660.HK	-2.6	-9.0	106	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月24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。