

2025 年 4 月 11 日星期五

【近期研报】

➤ 板块刚需属性叠加政策支持，无惧关税扰动-必选消费行业月报

本月（2025/3/1-2025/3/31）恒生指数上涨 0.78%；其中，恒生必选消费上涨 6.99%，跑赢恒生指数 6.21 个百分点。估值方面，截至 2025 年 3 月 31 日，港股必选消费行业估值水平维持在 18.6 倍 PE（TTM）和 2.26 倍 PB（LF）。从细分行业涨跌幅来看，按照万德申万港股行业类划分，3 月份零食行业涨幅领先（主要是卫龙美味），白酒和餐饮行业垫底。短期市场受关税政策扰动，对于民生必需的食品饮料，具备刚需属性，受关税影响相对较小，且有国家扩内需政策支持，但对于高度依赖进口原料的厂商或面临成本上升问题。

如需浏览报告全文，请联系您的客户经理。

陈欣
SFC: BL0515

【债券快讯】

➤ 4 月 10 日中资离岸债一级市场发行 1 只债券

山东高速（穆迪：A3 稳定，惠誉：A- 稳定）拟发行 3 年期、Reg S、以美元计价的高级无抵押绿色债券，初始指导价 5.2% 区域，最终定价 4.6%。

段静娴
SFC: BL0863

【市场综述】

昨日港股各种重要指数全部上涨。截至 4 月 10 日，恒生指数上涨 2.06%，报收 20681.78 点。其中大型股、中型股和小型股的涨跌幅分别为 2.02%、2.01% 和 2.26%；与此同时，中资企业指数和科技指数的涨跌幅度分别达到 1.4% 和 2.66%。从行业来看，所有行业都出现上涨：其中恒生综合行业指数-原材料业和恒生综合行业指数-工业表现相对较好，涨跌幅分别为 4.42% 和 2.7%；公用事业和恒生综合行业指数-能源业市场走势较弱，涨跌幅分别为 1.2% 和 0.85%。内地股市方面，截至 4 月 10 日，上证指数收盘价为 3223.64 点，上涨 1.16%；深证综指收盘价为 1868.39 点，上涨 2.46%。陆港股通方面，截至 4 月 10 日，当日陆股通交易暂停；当日沪市港股通南下资金净流入-53.7 亿元，深市港股通南下净流入为 15.51 亿元，共计港股通资金净流入-38.2 亿元。

美国三大股指集体下跌：截至 4 月 10 日，道琼斯工业指数报收 39593.66 点，较前一个交易日下跌 2.5%；标普 500 指数报收 5268.05 点，较前一个交易日下跌 3.46%；纳斯达克指数报收 16387.31 点，较前一个交易日下跌 4.31%。此外，费城半导体指数报收 3893.3 点，较前一个交

张思达
SFC: BPT227

易日下跌 7.97%。欧洲股市方面：截至 4 月 10 日，英国富时 100 指数报收 7913.25 点，较前一个交易日上涨 3.04%；法国 CAC40 指数报收 7126.02 点，较前一个交易日上涨 3.83%；德国 DAX 指数报收 20562.73 点，较前一个交易日上涨 4.53%。

期货市场方面：截至 4 月 10 日，恒生期货收盘价为 26463.53 点，较前一个交易日上涨 2.52%。伦敦金现收盘价为 3175.03 美元/盎司，较前一个交易日上涨 3.02%。布伦特原油收盘价为 63.4 美元/桶，较前一个交易日下跌 3.18%。此外，人民币兑美元汇率报 7.34 元/美元，较前一个交易日下跌 0.09%。

【近期强势个股】

序号	代码	名称	连涨 天数	连续涨 跌幅(%)	收盘价	交易日期	Wind行业
1	9858.HK	优然牧业	3	22.64	2.60	2025-04-10	食品、饮料与烟草
2	1951.HK	锦欣生殖	3	19.35	3.33	2025-04-10	医疗保健设备与服务
3	2142.HK	和铂医药-B	3	19.15	6.47	2025-04-10	制药、生物科技与生命科学
4	1810.HK	小米集团-W	3	18.11	43.05	2025-04-10	技术硬件与设备
5	1415.HK	高伟电子	3	17.51	19.86	2025-04-10	技术硬件与设备
6	1347.HK	华虹半导体	3	17.28	30.20	2025-04-10	半导体与半导体生产设备
7	1728.HK	正通汽车	3	17.24	0.10	2025-04-10	零售业
8	0981.HK	中芯国际	3	16.98	44.10	2025-04-10	半导体与半导体生产设备
9	0268.HK	金蝶国际	3	16.51	12.14	2025-04-10	软件与服务
10	1530.HK	三生制药	3	16.40	11.78	2025-04-10	制药、生物科技与生命科学

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

【经济数据】

海外市场重要指数	收市价	涨跌(%)
纳斯达克综合指数	16387.31	-4.31
美元指数	100.94	-1.97
道琼斯工业指数	39593.66	-2.50
费城半导体指数	3893.30	-7.97
伦敦金融时报100指数	7913.25	3.04
法兰克福DAX指数	20562.73	4.53

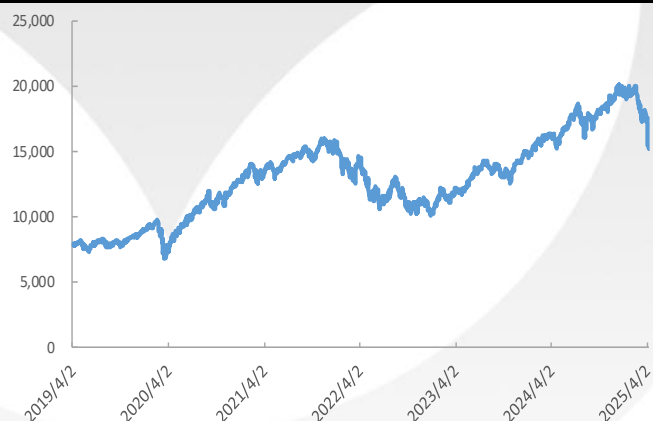
内地及香港重要指数	收市价	涨跌(%)
上证综合指数	3223.64	1.16
深证综合指数	1868.39	2.46
恒生指数	20681.78	2.06
恒生综合大型股指数	1906.81	2.02
恒生综合中型股指数	3736.61	2.01
恒生综合小型股指数	1225.28	2.26

沪港通及深港通	南下/北上	净流入
沪股通	北上	-25.68
深股通	北上	-42.07
沪市港股通	南下	-56.70
深市港股通	南下	16.37

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

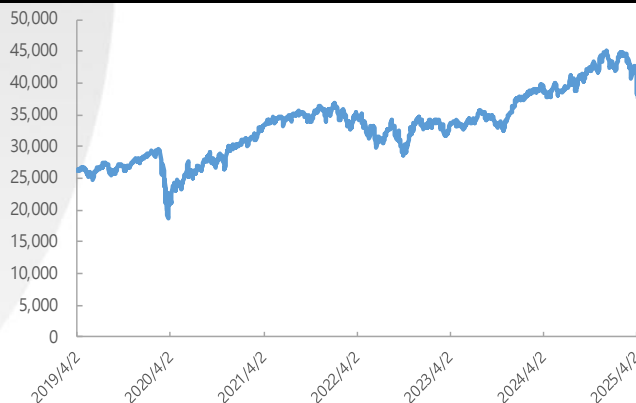
其他重要指数	收市价	涨跌(%)
恒生期货指数	26463.53	2.52
伦敦金现	3175.03	3.02
布伦特石油(连续)	63.40	-3.18
美元兑人民币(CFETS)	7.34	-0.09

纳斯达克综合指数（日）



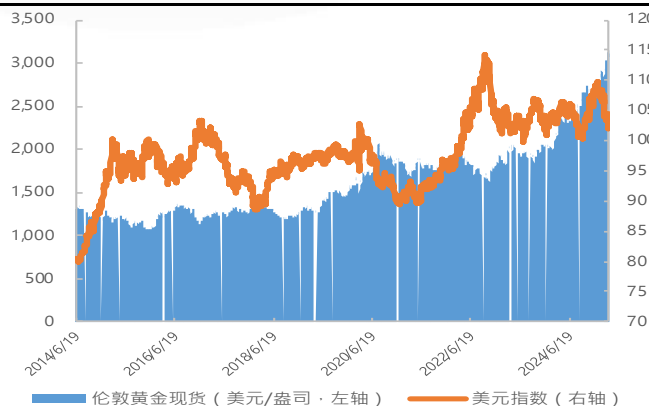
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

道琼斯工业平均指数（日）



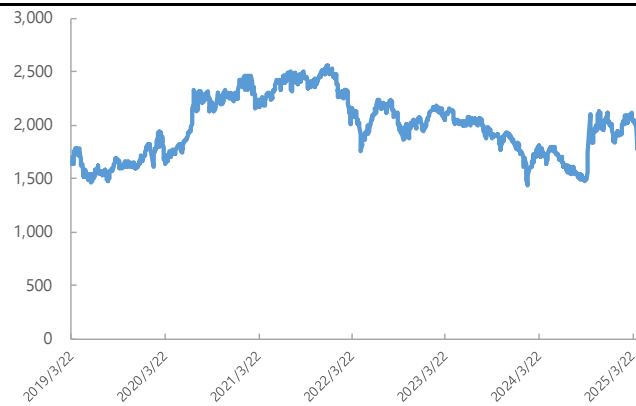
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

美元指数与黄金价格



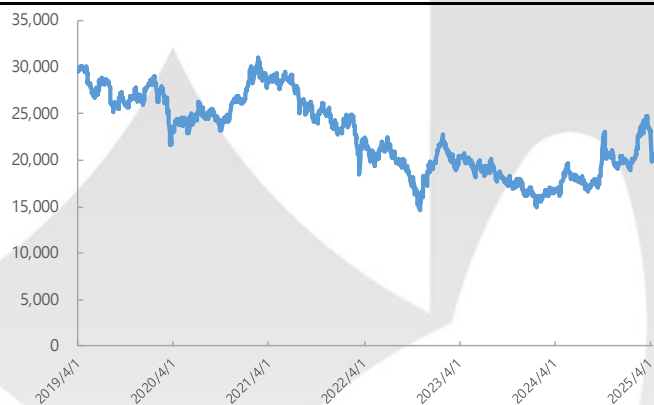
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

深证综合指数（日）



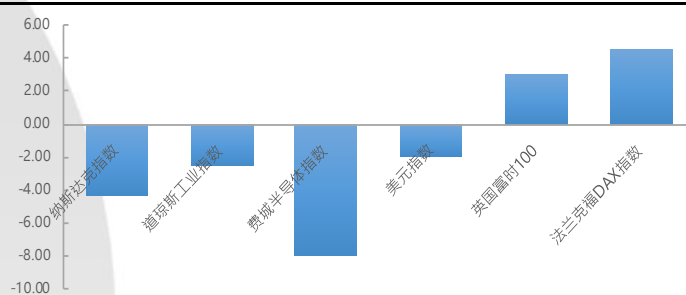
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

恒生指数 (日)



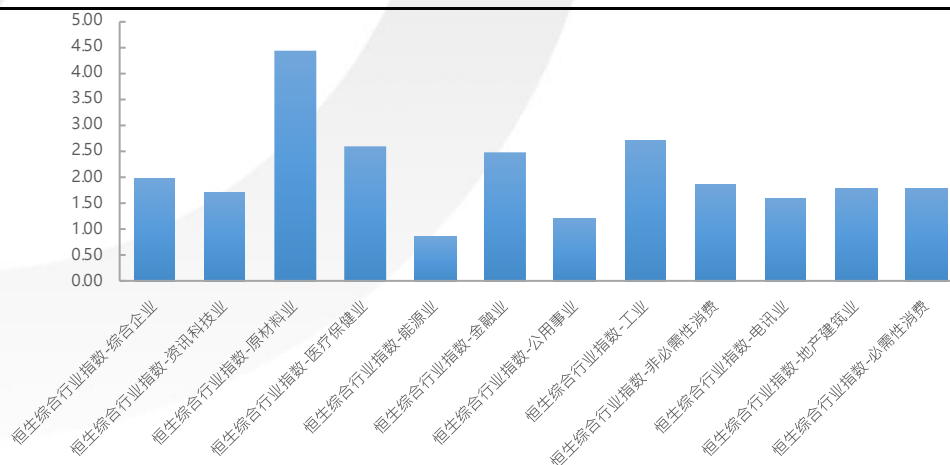
资料来源: Wind、国元证券经纪 (香港) 整理

全球主要金融市场指数日涨跌幅%



资料来源: Wind、国元证券经纪 (香港) 整理

恒生综合行业指数前日涨跌幅%



资料来源: Wind、国元证券经纪 (香港) 整理

免 责 条 款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
香港中环康乐广场 8 号交易广场三期 17 楼
电话：(852) 3769 6888
网址：www.gyzq.com.hk