

產品及投資方案部

| 2025年4月23日

## 每週股票專訊

# 每週精選：中長線組合

## 中長線組合^

公司	行業	收市價 (港元)	市盈率(倍)			理由
			25E	26E	25E	
騰訊控股 (700 HK)	互聯網	458.00	16.3	14.6	1.1	騰訊提供了最具防禦性的增長敘事。預計未來三年公司總收入和調整後淨利潤的年增長率將分別保持在10%和13%。整體而言，公司具有在社交生態穩固的護城河優勢、AI落地的敘事演繹，以及如Capex上調AI應用落地等潛在催化，看好公司盈利持續釋放的潛力。(中信里昂- Elinor Leung)
比亞迪 (1211 HK)	汽車	366.00	19.2	15.8	1.5	公司預計2025年一季度淨利潤85-100億元，符合預期，本土海外銷量雙雙高增。當前市場可能仍低估了比亞迪今年的汽車銷售前景，即使關稅可能引發全球動盪，我們仍預計比亞迪後續的出口量將進一步增長，我們維持公司2025年550萬輛乘用車銷售和600億元人民幣的淨利潤的預測。(中信里昂- Xiao Feng)
中國移動 (941 HK)	電訊	83.55	11.7	11.1	6.3	2024年，公司實現營業收入10,408億元，歸母淨利潤1,384億元。公司並計畫分紅率在兩年內提升至75%，進一步加大股東回報。展望2025年，看好公司憑藉智算+AI模型部署能力，加速AI佈局變現，持續拓寬收入邊界，盈利能力不斷提升，推動業績良好增長，雲+AI業務迎價值重估。(中信証券- 黃亞元)
阿里巴巴 (9988 HK)*	互聯網	108.70	11.3	9.6	0.7	3Q25FY公司業績超預期，電商業務持續向好；AI層面，公司堅持“AI+雲一體化”戰略，預計未來三年Capex投入將超過過去10年(約3300億元)，我們預計阿裡雲業務將在AI驅動下持續提速。考慮到公司強勁的股東回報、以及南下資金的持續流入，我們對公司中長期股價表現保持樂觀。(中信証券- 廖原)
安踏體育 (2020 HK)	體育	89.90	17.6	15.6	2.9	公司2025年一季度安踏/FILA/其他品牌流水分別+高單位數/+高單位數/+65%~70%，在外部波動的宏觀環境下，公司保持穩健運營，一季度交出了優異的經營表現。公司收購Jack Wolfskin品牌全球業務，將進一步完善公司多品牌及全球化佈局，補足公司大眾戶外定位品牌空白。(中信証券- 馮重光)
東方電氣 (1072 HK)	電力設備	10.58	6.9	6.3	6.8	2024年公司淨利潤為人民幣29.22億元，同比減少17.70%，淨利潤短期承壓。但2024年營收增長明顯，新增訂單突破千億大關。公司作為電力設備央企，將在中國“新型電力系統”建設中扮演重要角色，承擔重要任務。在手訂單充足，注重股東回報，是長期投資的優秀標的。(公司公告;中信証券- 華鵬偉)
農夫山泉 (9633 HK)	飲料	36.65	27.7	24.5	2.5	我們認為無需過度擔心2024年收入下滑情況，管理層也表示年初至今的業績與其2025年實現兩位數營收增長目標一致。我們預計今年收入將同比增長15%，並有可能通過提高利用率、減少促銷活動等方法實現利潤率擴張。目前的估值具有吸引力，4-6月的銷售增長將成為關鍵催化劑。(中信里昂- Elsie Sheng)
海爾智家 (6690 HK)	家電	21.65	9.2	8.4	5.4	公司2024年四季度收入(不包括日日順)同比增長11.7%至人民幣700億元超預期，但毛利率壓力影響了業績表現。我們認為當前股價過度反應了負面預期，通過國內空調業務的垂直整合與高端化、歐洲市場Candy品牌升級，海爾仍有望顯著提高盈利能力，進一步提升市場地位。(中信里昂- Ethan Wang)
領展 (823 HK)*	REIT	34.95	13.2	13.0	7.4	儘管市場環境充滿挑戰，核心香港零售業務實現了2.2%的同比租金增長。由於積極的資產管理，我們預計公司能夠進一步實現穩健增長。當前的估值看起來極具吸引力。(中信里昂- Alvin Wong)

# 免責聲明：

本文由中信証券財富管理(香港)撰寫。中信証券財富管理(香港)是中信証券經紀(香港)有限公司和中信証券期貨(香港)有限公司的財富管理品牌。本文為一般性資訊，僅供參考之用。本文具有教學性質，但不被視為對任何司法管轄區的任何特定投資產品、策略、計畫特徵或其他目的的建議或推薦，中信証券財富管理(香港)或其任何子公司也不承諾會參與任何此處提及的交易。任何示例都是通用的、假設的並且僅用於說明目的。

本文是由投資/產品專員而非分析師撰寫的文章彙編。它不構成研究報告，也不應被解釋為研究報告，也不旨在提供專業、投資或任何其他類型的建議或推薦。本檔所載觀點為投資/產品專員個人觀點，或投資/產品專員對公司觀點的理解，可能與中信証券財富管理(香港)的官方觀點和利益(包括投資研究部門的觀點)存在差異，也可能不存在差異。

本文不包含支援投資決策的全部資訊，您不應依賴它來評估投資任何證券或產品的優勢。此外，讀者應對法律、監管、稅務、信用和會計方面的影響進行獨立評估，並與其金融專業人士一起確定此處提及的任何投資是否適合其個人目標。投資者應確保在進行任何投資前獲得所有可用的相關資訊。所載任何預測、資料、意見或投資技術和策略僅供參考，基於某些假設和當前市場狀況，如有更改，恕不另行通知。

雖然信息來自被認為可靠的來源，但不保證其準確性，也不對任何錯誤或遺漏承擔責任。請注意，投資涉及風險，投資的價值和收益可能會根據市場情況和稅收協定而波動，投資者可能無法收回投資的全部金額。過去的表现和收益率都不是當前和未來結果的可靠指標。

任何人士于某司法管轄區其中作出購買或出售證券的邀請或招攬屬違法時，本文不應被解釋為發出此類邀請或招攬。此處包含的資訊均未在任何司法管轄區獲得批准。

## 法律主體聲明

**香港：**本資料由中信証券經紀(香港)有限公司(下稱“中信証券財富管理(香港)”，中央編號AAE879)，一家受香港證券及期貨事務監察委員會監管的公司發表及分發。

## 針對不同司法管轄區的聲明

**香港：**根據任何時間下所適用法律和法規，中信証券財富管理(香港)、其各自的關聯公司或與中信証券財富管理(香港)有關聯的公司或個人可能在發佈本資料前使用了此處包含的資訊，並且可能不時購買、出售或在所提及的任何證券中擁有重大利益，或在目前或將來可能產生或曾經有業務或財務關係，或可能或已經向本文提及的實體、其顧問和/或任何其他關聯方提供投資銀行、資本市場和/或其他服務。因此，投資者應注意中信証券財富管理(香港)和/或其各自的關聯公司或公司、或此等個人可能存在一項或多項利益衝突。

未經中信証券經紀(香港)有限公司事先書面授權，任何人不得以任何目的複製、發送或銷售本文。中信証券經紀(香港)有限公司2025版權所有，並保留一切權利。