

2025年2月3日星期一

港股回顾

上周二港股交投相对清淡，一方面港股通因假期暂停服务，另一方面港股也因春节假期仅交易半日。截至收盘，恒生指数涨0.14%，国企指数微跌0.01%，恒生科技指数涨0.77%。DeepSeek大模型影响继续发酵，人工智能相关个股走强，其中美图公司(1357HK)涨15.38%，金山软件(3888HK)涨5.82%，百度集团(9888HK)涨3.60%。其他AI赋能提质增效概念如互联网医疗也有所上涨。

美股市场

上周美股表现不佳。先是上周一中国DeepSeek横空出世震动硅谷，以英伟达为首的AI核心标的遭遇大幅抛售。上周五，市场又受到特朗普关税消息的冲击。全周，道指涨0.27%，标普500指数跌1%，纳指跌1.64%。科技七巨头方面，上周万得美国科技七巨头指数累计下跌2.38%，微软跌超6%。特斯拉跌0.49%。Meta涨超6%。苹果涨5.93%，最新总市值约3.55万亿美元，居全球首位。2025年首月，美国三大股指均实现上涨。其中道指上涨4.70%，创2019年以来最大1月涨幅；标普500指数上涨2.7%，纳指涨1.64%，月线实现“三连涨”。

市场展望

截至1月28日，1月份南向资金合计净买入额达1256亿港元，已创出近期的新高。国内高性价比“Deepseek”大模型的出现将加速AI应用及赋能各产业，港股AI应用板块及相关公司于节前交易日股价表现亮眼。晨报近期持续重点推荐关注的板块导体板块遭遇短期回调，着眼中长期仍可逢低配置。

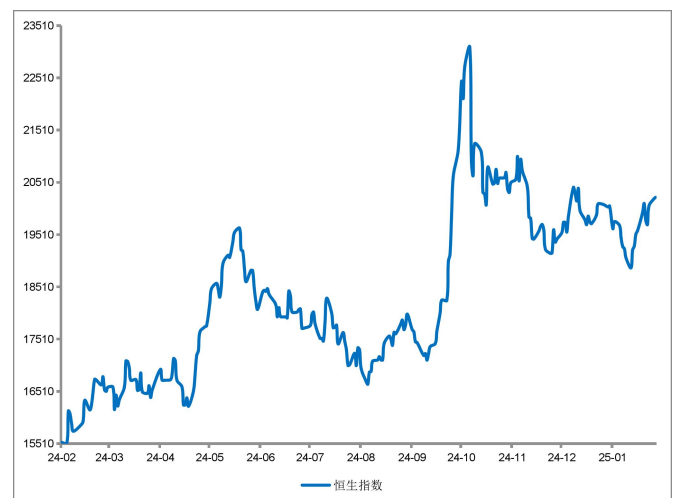
港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20197.77	0.66	0.69
恒生国企指数	7382.81	0.97	1.27
恒生科技指数	4687.34	0.64	4.91
上证综合指数	3250.60	-0.06	-3.02
万得中概股100	2590.59	-0.12	5.86
道琼斯	44713.58	0.65	5.10
标普500指数	6012.28	-1.46	2.22
纳斯特克指数	19341.83	-3.07	0.16

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.10	-2.09	1.92
黄金	2743.10	-1.29	3.87
铜	9086.50	-2.04	3.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.5	1.0	1.0
医疗保健行业	0.7	1.5	1.5
必需性消费行业	0.4	-2.7	-2.7
非必需性消费行业	0.3	2.4	2.4
工业行业	-0.1	-0.5	-0.5
金融行业	-0.3	0.8	0.8
地产建筑行业	-0.3	-3.4	-3.4
电讯行业	-0.4	-1.1	-1.1
综合行业	-0.5	-5.0	-5.0
公用事业	-0.6	-6.2	-6.2
能源业	-1.3	-3.9	-3.9
原材料行业	-2.8	3.8	3.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中国人工智能模型 DeepSeek 推出後，OpenAI 推出一种最新轻量级人工智能模型 o3-Mini，据称该模型能够进行类似人类的推理，效率亦再提升。o3-mini 可以供用户免费使用。OpenAI 去年表示 o3-mini 將於 1 月底发布，o3 亦将在隨後不久发布。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国家数据基础设施建设提供软件行业业务增量，低成本大模型应用将加速软件赋能，建议关注相关龙头公司：**中国软件国际 (0354HK)**、**亚信科技 (1675HK)**

据猫眼娱乐 (01896HK) 旗下猫眼专业版数据，截至 2 月 2 日 17 时 24 分，2025 春节档总票房（含预售）破 70 亿，其中《哪吒之魔童闹海》《唐探 1900》《封神第二部：战火西岐》分列春节档票房榜前三位。院线电影行业也是当前扩内需的方向之一，春节档票房大卖有望提升全年预期票房水平，建议关注产业链公司：**猫眼娱乐 (1896HK)**、**欢喜传媒 (1003HK)**

特朗普在一项行政令中宣布，美国将进入国家能源紧急状态，并表示美国的通胀危机是由大规模超支和不断上涨的能源价格造成的，所以宣布国家能源紧急状态，表示“我们要开采，大力度开采”，还要降低能源价格，补充战略储备，并把美国的能源出口到世界各地。目前在人工智能驱动下的科技产业链正向能源等基础设施延展，建议积极关注：

Constellation Energy (CEG)、**Vistra Energy (VST)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试，并为客户提供系统解决方案的专业公司。目前，公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司 2024 年前三季度实现营收 26.84 亿人民币，同比下降 1.99%，其中 Q3 实现收入 8.9 亿元，同比下滑 5.5%。产品需求分化，其中 Q3 智能电表芯片业务收入同比增长 27%，成为业绩增长驱动力，而安全与识别芯片/非挥发性存储芯片/FPGA 及其他芯片业务收入分别同比下降 9%/11%/1%。利润端，前三季度产品综合毛利率 55.05%，同比下降 9.53pct；24Q3 产品综合毛利率 52.15%，同比下降 7.61pct，系多个产品线面临激烈的存量市场，公司为巩固和拓展市场份额，下调部分产品价格，叠加产品结构调整的不利影响。2024 年前个月 FPGA 及其他芯片销售收入 8.8 亿元，同比下滑 3.7%。公司多款基于 1xnm FinFET 的 FPGA 产品已完成样片测试，部分产品已有小批量销售，未来将继续推进良率提升和产品谱系化拓展。此外，基于 1xnm FinFET 的新一代 CPU+FPGA+AI 融合架构产品样片测试顺利，已陆续给小部分客户送样。WIND 一致预期公司 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 5.2 亿元与 7.7 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别为 21 倍与 14 倍左右，建议积极关注。</p>	15.8/13.4 HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数高收 1 月全月累升 6%
纽约期金上周五涨穿 2860 美元创历史新高，现货黄金 1 月涨 6.7%
WTI 原油期货上周跌超 2.8%，纽约天然气跌约 12%
美国 1 月芝加哥 PMI 升至 39.5 逊预期
美国 12 月 PCE 价格如预期上涨 0.3% 核心价格升 0.2% 符预期
石破茂将先访美在最佳时机访华
日本 12 月工业产出初值如预期增 0.3%
日本拟实施半导体出口管制措施 中方：保留采取措施权利
墨西哥警告特朗普 25% 关税是一个战略错误
德国 1 月季调后失业率升至 6.2% 创逾四年高 符预期
俄罗斯 2024 年石油产量为 5.16 亿吨 出口为 2.4 亿吨
多个阿拉伯国家及阿盟反对以任何理由驱逐巴人迁离其土地
澳门 1 月博彩收入跌 5.6% 连跌两个月
中国证监会主席吴清刊发了题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的署名文章中指院：1 月百强房企销售总额按年跌 16.5%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)腾讯云：支持 DeepSeek-R1 大模型一键部署
比亚迪(01211.HK)1 月新能源车销量 30.05 万辆 按年增 49.2%
阿里巴巴(09988.HK)阿里云百炼 qwen-max 系列模型官宣降价
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购共 37.19 万股 涉资 417 万美元
小鹏汽车(09868.HK)：1 月共交付新车 30350 台，同比增长 268%
小米集团(01810.HK)小米 SU7 1 月交付量超过 2 万台
理想汽车(02015.HK)：1 月交付车辆 29927 辆 L6 1 月突破了 20 万辆的累计交付里程碑
蔚来(09866.HK)：1 月交付新车 13863 台，同比增长 37.9%
长城汽车(02333.HK)1 月新能源车销售 2.22 万台 按月减 47.3%
吉利汽车(00175.HK)1 月汽车总销量 26.67 万部 按年增长 25%
零跑汽车(09863.HK)：1 月单月交付量 25170 台 同比增长 105%
优必选(09880.HK)全体董事、监事及高管未来 12 个月拟斥不逾 5000 万人币增持 H 股
联想集团(00992.HK)获得微软 AI 云合作伙伴全部六项认证
复宏汉霖(02696.HK)帕妥珠单抗 HLX11 生物制品许可申请获 FDA 受理
复星旅游文化(01992.HK)私有化建议不会引入潜在股份替代选项
亚盛医药(06855.HK)发售美国存托股份筹逾 9.8 亿港元
津上机床中国(01651.HK)首 3 财季分部溢利增长 60.2%

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
02/03	美国	标普全球-美国制造业 PMI	一月终	--	50.1
02/03	美国	建筑开支月环比	十二月	--	0.00%
02/03	美国	ISM 制造业指数	一月	48.9	49.3
02/03	美国	ISM 支付价格	一月	--	52.5
02/03	美国	ISM 新订单	一月	--	52.5
02/03	美国	ISM 就业	一月	--	45.3
02/03	美国	Wards 总车辆销售	一月	16.40m	16.80m

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	0.1	1	-1	32
恒生国企指数	HSCEI	0.0	1	1	44
恒生科技指数	HSCEI	0.8	4	5	51
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.4	-4	-2	49
阿里巴巴	9988 HK	1.2	7	-8	38
百度集团	9888 HK	3.6	3	-2	-11
小米集团	1810 HK	3.2	12	47	191
京东集团	9618 HK	-0.3	15	1	92
网易	9999 HK	1.7	13	29	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.7	0	-7	42
小鹏汽车	9868 HK	1.5	20	34	59
吉利汽车	0175 HK	-1.1	-4	-1	86
长城汽车	2333 HK	0.2	-5	-2	42
广汽集团	2238 HK	-2.2	-12	7	0
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.7	-7	-25	-21
中国生物制药	1177 HK	-3.8	-13	-20	-2
药明生物	2269 HK	-0.2	6	13	-35
海吉亚医疗	6078 HK	-3.2	-12	-30	-57
巨星传奇	6683 HK	-0.2	-12	-11	-44
华润啤酒	0291 HK	-0.2	-7	-20	-20
周大福	1929 HK	3.4	6	-2	-31
安踏体育	2020 HK	0.5	3	-1	29
361度	1361 HK	1.2	-1	4	27
美股科技					
苹果	AAPL US	3.7	-8	2	24
特斯拉	TSLA US	0.2	-14	52	117
英伟达	NVDA US	8.9	-8	-8	111
赛富时	CRM US	3.7	5	23	29
微软	MSFT US	2.9	2	5	12
新股/次新股					
赛目科技	2571.HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.1	/	/	/
地平线	9660.HK	4.2	18.1	-6	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月29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。

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。)

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。

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。