

2025年2月5日星期三

### 港股回顾

晨报积极提示布局，港股周一低开高走，周二则全线大涨，截至2月4日收盘，恒生指数报20789.96点，上涨2.83%；恒生国企指数报7643.63点，上涨3.51%；恒生科技指数报4977.38点，上涨5.06%。大市成交1618.75亿港元。汽车股走强，小鹏汽车(9868HK)涨超12%，理想汽车(2015HK)涨超8%。半导体股走强，晶门半导体(2878HK)涨16%。

### 美股市场

美股周二全线上升。道指全日升134点或0.3%，收报44,556点；纳指受惠人工智能股Palantir(PLTR.US)大涨，全日领涨三大股指，高收262点或1.4%，收报19,654点；标普500指数高收43点或0.7%，收报6,037点。Palantir第四季业绩超出分析师预期，加上指引强劲，该股全日升24%，并创出历史新高106.9美元。英伟达(NVDA.US)盘后升近2%。大型科技股上扬，特斯拉(TSLA.US)、Alphabet(GOOG.US)、苹果(AAPL.US)及亚马逊(AMZN.US)各升约2%。药厂默克(MRK.US)季绩逊预期，创52周新低，股价跌9%。

### 市场展望

晨报节前提示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，周一及周二半导体板块连续集体收涨并带领大盘反转向。其中晨报本周再次推荐的我国半导体设计公司之一上海复旦(1385HK)周二大涨13.1%。晨报自2024年2月15号推荐的我国晶圆制造龙头公司中芯国际(0981HK)至今已累计大涨212.2%。

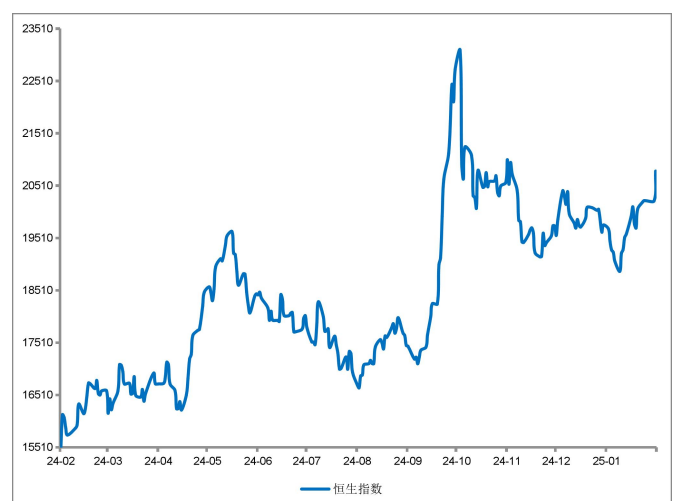
港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20789.96	2.83	3.64
恒生国企指数	7643.63	3.51	4.85
恒生科技指数	4977.38	5.06	11.40
上证综合指数	3250.60	0.00	-3.02
万得中概股100	2697.50	3.76	10.23
道琼斯	44556.04	0.30	4.73
标普500指数	6037.88	0.72	2.66
纳斯达克指数	19654.02	1.35	1.78

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.75	-0.56	1.44
黄金	2874.20	0.60	8.83
铜	9174.00	0.82	4.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	4.3	4.8	7.3
资讯科技行业	4.2	5.6	6.7
医疗保健行业	2.2	1.2	2.7
原材料行业	1.9	2.7	6.6
工业行业	1.8	0.5	0.0
金融行业	1.5	0.9	1.8
能源业	1.3	1.3	-2.7
必需性消费行业	1.2	1.1	-1.6
综合行业	0.7	0.3	-4.8
地产建筑行业	0.7	0.2	-3.2
电讯行业	0.6	1.0	-0.1
公用事业	0.1	-0.4	-6.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

携程(09961.HK)《2025年春节旅游总结报告》显示,超过半数游客集中在农历初五、初六返程,8日法定假期的灵活性也让不少游客选择延长旅途,节后错峰返程。春节跨境游整体订单按年增长3成,其中入境游门票订单增长180%,入境游酒店订单增长超过6成。旅游业日益成为我国新兴的扩内需支柱产业,建议关注相关公司:携程集团-S(9961HK)、同程旅行(0780HK)

灯塔专业版数据显示,截至2月4日16时,2025年春节档(1月28日至2月4日)电影总票房突破90亿元,观影总人次突破1.8亿人次,均刷新中国影史春节档最高纪录。影片《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《封神第二部:战火西岐》暂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,春节档火热有望提升全年票房水平,建议关注产业链公司:猫眼娱乐(1896HK)、欢喜传媒(1003HK)

特朗普先后签署行政命令,宣布对加拿大、墨西哥进口商品加征25%关税,但其后又宣布延迟一个月。关税政策多变引起市场不确定性上升,刺激避险资金流入黄金并支持金价上涨,再次创下历史新高。加上受地缘政治风险影响,各国央行降低了对美元的依赖。此外,家族办公室及高净值个人亦加大了对黄金的配置,建议积极关注:巴里克黄金(GOLD)、纽曼矿业(NEM)

## 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1xnFinFET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】

中美贸易战选择避险资产 金价升逾 1%再创新高  
WTI 3 月原油期货收跌近 0.63%  
泛欧 Stoxx600 指数略升 瑞银集团低收 7%  
欧盟拟增加检查 Temu 及 Shein 等电商低价进口产品  
植田和男：日本央行目标是持续实现 2%通胀率  
印尼修例成立 610 亿美元国家投资机构  
澳门酒店旅游业新春市场表现出色 酒店入住率普遍逾九成  
李家超率团访问哈尔滨  
香港 1 月住宅楼宇买卖合同宗数按年升 4.3% 合约总值跌 3.8%  
中国对美国部分进口商品加徵 10%至 15%关税  
中国对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制  
商务部发言人：增列稀有金属出口管制 体现统筹发展和安全管制理念  
国家市监总局：就谷歌涉嫌违反《反垄断法》展开立案调查  
上海春节假期接待游客逾 1,777 万人次 按年增 6%  
国家商务部：不可靠实体清单仅针对极少数外国实体  
去年内地社会物流总费用与 GDP 降至比率降至 14.1% 创建立统计以来最低

### 【公司信息】

携程(09961. HK) 春节跨境游整体订单按年增 3 成  
广汽集团(02238. HK)：曾庆洪辞任董事长 冯兴亚接任  
同程旅行(00780. HK)：中转联运成内地出行新趋势 海外小众旅游地热度涨逾五倍  
中化化肥(00297. HK) 2024 年股东应占溢利为 10.1-11.1 亿元  
艾美疫苗(06660. HK) mRNA RSV 疫苗已在美国申报临床  
中国中冶(01618. HK) 副总裁曲阳辞任

## 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
古茗*	1364	餐饮连锁	8.68-9.94	400	2025/2/07	2025/2/12

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
02/05	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	一月三	--	--
02/05	美国	ADP 就业变动指数	一月	155k	122k
02/05	美国	贸易余额	十二月	-\$80.4b	-\$78.2b
02/05	美国	标普全球-美国服务业 PMI	一月终	--	52.8
02/05	美国	标普全球-美国综合 PMI	一月终	--	52.4
02/05	美国	ISM 服务业指数	一月	54.3	54.1
02/05	美国	ISM 服务业支付价格	一月	--	64.4
02/05	美国	ISM 服务业新订单	一月	--	54.2
02/05	美国	ISM 服务业就业	一月	--	51.4

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	2.8	4	1	35
恒生国企指数	HSCEI	3.5	5	4	49
恒生科技指数	HSCEI	5.1	11	11	58
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	4.1	1	0	56
阿里巴巴	9988 HK	3.9	19	3	47
百度集团	9888 HK	3.4	6	-1	-11
小米集团	1810 HK	4.2	15	45	199
京东集团	9618 HK	6.7	19	3	93
网易	9999 HK	-1.1	15	29	11
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	4.2	7	3	47
小鹏汽车	9868 HK	12.4	41	48	76
吉利汽车	0175 HK	7.8	8	15	109
长城汽车	2333 HK	2.4	-8	0	45
广汽集团	2238 HK	3.0	-9	11	3
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.4	-6	-15	-18
中国生物制药	1177 HK	3.5	-8	-18	1
药明生物	2269 HK	6.5	12	21	-31
海吉亚医疗	6078 HK	2.5	-10	-28	-53
巨星传奇	6683 HK	1.6	-8	-4	-41
华润啤酒	0291 HK	1.9	-4	-17	-14
周大福	1929 HK	1.6	4	-1	-28
安踏体育	2020 HK	3.4	9	1	31
361度	1361 HK	2.9	0	4	28
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	2.1	-5	5	26
特斯拉	TSLA US	2.2	3	62	109
英伟达	NVDA US	1.7	-14	-13	79
赛富时	CRM US	1.4	4	16	21
微软	MSFT US	0.4	-1	1	1
<b>新股/次新股</b>					
赛目科技	2571. HK	-0.3	/	/	/
布鲁可	0325. HK	6.4	/	/	/
地平线	9660. HK	3.3	28.9	-9	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月04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。