

2025年2月7日星期五

港股回顾

周四港股三大指数早盘一度盘整，午前成功稳住并全线转涨，午后在AI热点股和比亚迪双雄带动下，指数大幅拉升。恒生指数收涨1.43%报20891.62点；恒生科技指数涨2.62%报5059.38点，创去年10月8日以来新高；恒生国企指数涨1.64%报7690.35点。大市成交1784.47亿港元，南向资金净买入90.61亿港元。

美股市场

市场关注最新一轮企业季绩，美股道指高开低走，最多跌328点，全日低收125点或0.3%，报44,747点。标普500指数高收0.4%，纳指高收0.5%。科技股表现分化，英伟达(NVDA.US)续扬3.1%，苹果(AAPL.US)微升0.3%。特斯拉(TSLA.US)收跌1%。周四收市后公布业绩的亚马逊(AMZN.US)升1.1%。部分季绩股回吐，ARM(ARM.US)季绩超预期，股价回吐3.3%。霍尼韦尔(HON.US)今年业绩指引逊，股价跌5.6%。福特汽车(F.US)上季扭亏赚18亿美元超预期惟今年指引疲弱，股价挫7.5%。Coach母企Tapestry(TPR.US)绩佳兼上调全年盈测，股价收涨12%。

市场展望

恒生行业指数全线上涨，医药医疗、工业、资讯科技业指数涨幅居前，联邦制药涨超14%，中航科工涨超10%。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，周四再次集体上涨。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)周内涨幅已高达22.6%。

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	20891.62	1.43	4.15
恒生国企指数	7690.35	1.64	5.49
恒生科技指数	5059.38	2.62	13.23
上证综合指数	3270.66	1.27	-2.42
万得中概股100	2680.03	2.13	9.52
道琼斯	44747.63	-0.28	5.18
标普500指数	6083.57	0.36	3.43
纳斯特克指数	19791.99	0.51	2.49

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.52	-0.72	-1.67
黄金	2880.10	-0.45	9.05
铜	9289.00	0.53	5.94

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.8	4.3	5.9
工业行业	2.1	2.1	1.6
资讯科技行业	2.0	7.1	8.3
非必需性消费行业	1.7	5.3	7.8
地产建筑行业	1.4	0.0	-3.4
综合行业	1.3	0.0	-5.0
必需性消费行业	1.2	0.3	-2.5
能源业	1.1	1.6	-2.4
公用事业	1.0	0.1	-6.1
原材料行业	0.9	5.0	9.0
金融行业	0.7	0.8	1.6
电讯行业	0.4	0.4	-0.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

金蝶国际 (00268.HK) 宣布已将 DeepSeek 全面集成至金蝶云全线 SaaS 应用及金蝶云苍穹平台，预期可为客户提供更高效、更安全、更低成本的智能解决方案。借助 DeepSeek 强大的通用智能和推理能力，金蝶将进一步帮助中国企业加速 AI 应用落地。公司又指，苍穹平台亦支持多模型混合应用，可以根据客户需求，更快适配模型的升级迭代。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，国产 DeepSeek 大模型增强我国软件业竞争力，建议关注相关龙头公司：**亚信科技 (1675HK)**、**金蝶国际 (0268HK)**

中国汽车工业协会发布数据显示，2024 年 12 月内地汽车整车出口 57.4 万辆，按月增长 4.6%，按年增长 24.9%；出口金额达 99.9 亿美元，按月增长 10.1%，按年增长 12.1%。全年累计出口 640.7 万辆，按年增长 22.7%；出口金额 1,173.5 亿美元，按年增长 15.5%。2024 年，内地汽车商品进出口总额达 3,028.2 亿美元，按年增长 5.5%。其中，出口金额 2,338.2 亿美元，按年增长 11.7%；进口金额 690 亿美元，按年下降 11.3%。我国汽车出口的持续高速增长代表了我国汽车产业的竞争力，建议关注行业龙头公司：**比亚迪 (1211HK)**、**长城汽车 (2333HK)**

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。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】

英央行减息 泛欧 Stoxx600 与富时 100 指数同创新高
美財長：特朗普任內續維持強美元政策
美国上周初次申领失业金人数升至 21.9 万 超预期
英国 1 月标普建筑业 PMI 意外急降至 48.1 陷收缩
美国 1 月企业裁员 49,795 人 按年少四成
德国去年 12 月工业生产按月升 6.9% 胜预期
欧元区 12 月零售销售按月跌 0.2% 逊预期
欧盟拟对进口网购产品徵手续费
欧央行委员：欧洲或成中美贸易战最大输家
印度财政部促员工避免在工作上使用人工智能模型 忧泄机密资料
春节期间澳门总出入境客流量约 491.8 万人次
习近平将出席哈尔滨亚冬会开幕式并举行外事活动
国家商务部：首季消费市场总体将继续呈现平稳增长态势
中国商务部：将据相关法律对 PVH 及 Illumina 采取措施
外交部：春节百亿票房反映中国消费市场旺盛活力
中汽协：去年 12 月汽车整车出口按年增 24.9%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)下周一晚在深圳总部召开智能化战略发布会
比亚迪(01211.HK)拟全系车搭载智能驾驶方案
中海外(00688.HK)上月合约物业销售额逾 120 亿人民币 按年增 14%
金蝶国际(00268.HK)全面接入 DeepSeek 大模型
百胜中国(09987.HK)去年第四季度净利润增长 18%
信达生物(01801.HK)全年总产品收入增长逾 40%
复星医药(02196.HK)子公司口服 DPP-1 抑制剂临床试验获批
广汽集团(02238.HK)上月斥逾 7578 万元回购 H 股
昭衍新药(06127.HK)累计回购 326.98 万股 A 股 总金额 5,299 万人民币
环能国际(01102.HK)获折让约 24.24% 提要约金购 今日复牌
越秀地产(00123.HK)1 月合同销售额同比升 0.9%
第四范式(06682.HK)折让 11.6% 配股 净筹 13.94 亿元
泡泡玛特(09992.HK)联乘《哪吒 2》手办公仔盲盒卖断市 网上二手放售价倍升
康希诺生物(06185.HK)破伤风疫苗新药上市申请 获国家药监局受理
Keep(03650.HK)宣布 All in AI 已悄然在海外上线多款 AI 应用
晶科电子(02551.HK)料去年纯利增最少 40%
复宏汉霖(02696.HK)在研生物类似药 1.3 亿美元授权 Dr. Reddy's 加速进军欧美市场
康宁医院(02120.HK)料去年纯利按年跌最多约 30%
中国海外宏洋集团(00081.HK)1 月销售额按年下跌 6.6%
医渡科技(02158.HK)接入 DeepSeek, 提升“AI 医疗大脑” YiduCore 能力

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
02/07	美国	Annual Revisions:	-		
02/07	美国	非农就业人数增减	一月	148k	256k
02/07	美国	两个月薪水净修正	一月	--	-8k
02/07	美国	非农私企就业人数增减	一月	148k	223k
02/07	美国	制造业就业人数增减	一月	5k	-13k
02/07	美国	失业率	一月	4.20%	4.10%
02/07	美国	平均小时收入月环比	一月	0.30%	0.30%
02/07	美国	平均小时收入同比	一月	--	3.90%
02/07	美国	周平均工时-所有员工	一月	34.3	34.3
02/07	美国	劳动力参与率	一月	--	62.50%
02/07	美国	就业不足率	一月	--	7.50%
02/07	美国	密歇根大学消费者信心指数	二月初	--	71.1
02/07	美国	批发库存月环比	十二月	--	--
02/07	美国	批发贸易销售月环比	十二月	--	0.60%
02/07	美国	密歇根大学现况	二月初	--	74
02/07	美国	密歇根大学预期	二月初	--	69.3
02/07	美国	密歇根大学1年通胀	二月初	--	3.30%
02/07	美国	密歇根大学5-10年通胀	二月初	--	3.20%

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	1.4	6	-1	29
恒生国企指数	HSCEI	1.6	7	2	41
恒生科技指数	HSCEI	2.6	15	8	53
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	1	-2	46
阿里巴巴	9988 HK	1.0	19	0	37
百度集团	9888 HK	-1.3	7	-4	-19
小米集团	1810 HK	2.3	12	44	195
京东集团	9618 HK	0.8	18	-1	73
网易	9999 HK	1.5	18	30	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	11.5	22	7	62
小鹏汽车	9868 HK	3.8	51	35	87
吉利汽车	0175 HK	6.1	16	9	111
长城汽车	2333 HK	2.1	-6	-7	49
广汽集团	2238 HK	3.2	1	8	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.5	0	-16	-21
中国生物制药	1177 HK	3.5	-3	-17	3
药明生物	2269 HK	5.2	24	22	-30
海吉亚医疗	6078 HK	6.4	-3	-24	-52
巨星传奇	6683 HK	0.2	-4	3	-44
华润啤酒	0291 HK	3.0	1	-21	-17
周大福	1929 HK	3.7	11	2	-31
安踏体育	2020 HK	1.9	10	-4	22
361度	1361 HK	-0.2	1	2	21
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	-5	5	24
特斯拉	TSLA US	-1.0	-9	30	102
英伟达	NVDA US	3.1	-14	-12	89
赛富时	CRM US	-4.9	0	8	16
微软	MSFT US	0.6	-3	-1	3
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.3	/	/	/
地平线	9660. HK	14.4	51.9	7	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月06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。