

2025年3月3日星期一

### 港股回顾

上周五港股指数低开低走，收盘恒生指数跌3.28%报22941.32点，月涨13.43%；恒生科技指数跌5.32%报5568.14点，月涨17.88%；恒生中国企业指数跌3.63%报8417.43点，月涨14.02%。上周五大市成交4062.64亿港元，南向资金净买入额为119亿港元。科技股跌幅居前，比亚迪电子跌逾10%，中芯国际、华虹半导体跌逾7%。汽车及地产板块双双下跌。

### 美股市场

上周五美股市场在关键通胀数据符合预期、消费支出数据创4年来最大降幅的背景下，三大指数均在尾盘拉升收涨。其中，标准普尔500指数涨1.59%，报5954.5点；纳斯达克综合指数涨1.63%，报18847.28点；道琼斯工业平均指数涨1.39%，报43840.91点。然而，整个2月，纳斯达克指数下跌了接近4%，其中3.5%的跌幅发生在本周，这也是自2024年4月以来纳斯达克表现最差的一个月。标准普尔500指数本月下跌了1.4%，道琼斯指数月度跌幅为1.6%。

### 市场展望

晨报近半年以来持续坚定看好低估的港股表现。随着去年年底及今年以来内地无风险利率不断走低背景下，港股市场已经是内地资产的重要配置方向。尽管上周五港股出现大跌，但整月来看涨幅明显，年初以来的表现更是全球市场领先。低成本高性能DeepSeek以及阿里的AI加大投入将进一步推动中国科技产业链进入新一轮发展周期。而港股对于南下资金的吸引仍然持续，成为推动港股稳健运行的重要市场力量。

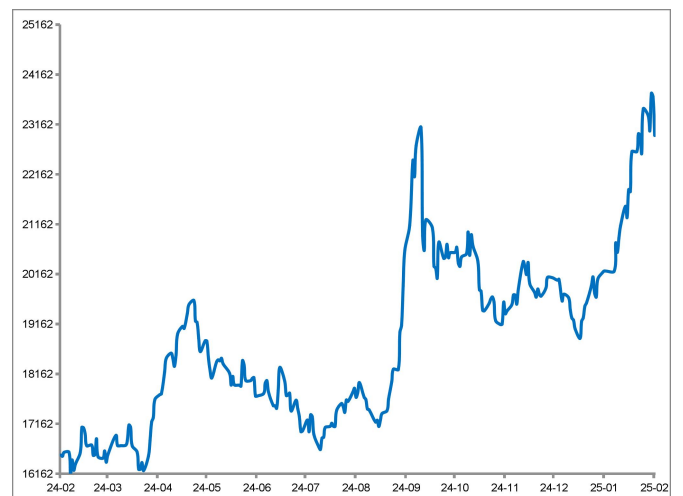
调整后港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 22941.32 | -3.28 | 14.36 |
| 恒生国企指数   | 8417.43  | -3.63 | 15.47 |
| 恒生科技指数   | 5568.14  | -5.32 | 24.62 |
| 上证综合指数   | 3320.90  | -1.98 | -0.92 |
| 万得中概股100 | 2909.69  | -2.37 | 18.91 |
| 道琼斯      | 43840.91 | 1.39  | 3.05  |
| 标普500指数  | 5954.50  | 1.59  | 1.24  |
| 纳斯特克指数   | 18847.28 | 1.63  | -2.40 |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今% |
|------|---------|-------|-------|
| 纽约期油 | 69.95   | -0.57 | -2.47 |
| 黄金   | 2867.30 | -0.99 | 8.57  |
| 铜    | 9361.00 | -0.30 | 6.76  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 能源业      | -0.2   | -3.9  | -7.7  |
| 电讯行业     | -0.3   | 7.1   | 5.9   |
| 公用事业     | -1.0   | 1.9   | -4.4  |
| 金融行业     | -2.0   | 8.1   | 9.0   |
| 综合行业     | -2.2   | -0.3  | -5.3  |
| 地产建筑行业   | -2.3   | 7.7   | 4.1   |
| 必需性消费行业  | -3.5   | 4.0   | 1.2   |
| 资讯科技行业   | -3.7   | 22.5  | 23.8  |
| 原材料行业    | -3.8   | -1.3  | 2.4   |
| 医疗保健行业   | -3.8   | 16.3  | 18.1  |
| 工业行业     | -4.1   | 5.1   | 4.6   |
| 非必需性消费行业 | -5.3   | 19.6  | 22.4  |

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

新浪报道，小米集团合伙人、集团总裁卢伟冰在西班牙巴塞罗那召开小米 15 系列全球发布会上表示：“推动我们在高端市场的发展，比以往任何时候都更加重要。”经过五年探索，小米高端化迎来全新阶段，手机、汽车、AIoT 业务均在加速出海。除了正式发布小米 15 系列以外，小米还宣布将在海外正式推出大型家用电器，并且会在未来几年内将小米汽车销往全球市场。小米 SU7 Ultra 和小米 15 Ultra 将在 3 月 3 日同步亮相 MWC 2025，这也是小米首次在海外市场展示小米 SU7 Ultra。消费电子及智能汽车行业正处于景气通道，叠加我国电子产业链的完善与高竞争力，AI 智能的加持将进一步推动消费者购买意愿，建议关注在产品端不断积极进取的终端公司：**小米集团 (1810HK)**

新质生产力、人工智能、银发经济，2025 年全国两会，这些关键词预计将再度被热议。证券时报记者从产业界代表委员们准备的议案提案建议中，多次看到这些主题词。过去一年，产业界代表委员们立足自身所在的领域，围绕产业协同、民生关切，从行业痛点破题，提升议案提案建议精准度与实操性，积极为产业转型和高质量发展贡献力量。新质生产力及人工智能是当前我国重点政策支持发展的新兴领域，建议关注：**中兴通讯 (0763HK)**、**中国联通 (0762HK)**、**中国软件国际 (0354HK)**

## 本周荐股

| 公司及代码           | 推荐内容   | 目标价/止损价        |
|-----------------|--|----------------|
| 中海油田服务 (2883HK) | <p>公司隶属油田服务行业，是中国近海最具规模的油田服务供应商，也是亚洲地区功能最全、服务链最完整、最具综合性的海上油田服务公司。公司的业务涉及石油及天然气勘探、开发及生产的各个阶段，主要分为钻井服务、油田技术服务、船舶服务、物探勘察服务四大板块。公司占据了国内近海油田技术服务市场大部分份额，其中固井、泥浆等服务在中国近海拥有绝对市场优势；公司在市场上拥有和操作规模最庞大和功能最广泛的大型装备群，具有较强的竞争能力，可服务于整个中国海域的油田服务市场。公司 2024 年三季报显示，2024Q1-Q3 公司实现营业收入 336.6 亿元，同比增长 14.1%，实现归母净利润 24.4 亿元，同比增长 7.5%。2024 年以来，国际油价呈现相对高位宽幅震荡，油气公司加大油气勘探开发投资力度，全球上游勘探开发投资规模整体保持稳定增长。高油价驱动上游资本开支提升，油服行业景气度有望持续提升。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 35.6 亿和 44.2 亿人民币，对应当前市值分别仅为 8 和 7 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p> | 7.0/5.8<br>HKD |

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx 600 指数上月累升逾 3%  
现货黄金上周跌超 2.7%，2 月累涨超 2.1%  
WTI 原油期货 2 月累跌约 3.1%，纽约天然气累涨将近 25%  
美乌总统会面谈判破裂 美元小幅上扬  
美国 2 月 ISM 芝加哥 PMI 升至 45.5 超预期  
美国 1 月货物贸易逆差初值扩大至 1,533 亿美元创记录水平 超预期  
美国 1 月个人消费意外近两年来首度下滑 0.2% 收入升 0.9%超预期  
亚特兰大联储报告：关税或增加美国消费者日常成本最多 1.6%  
德国 1 月零售业销售升 0.2% 超预期  
印度第四季 GDP 年增长 6.2% 逊预期  
澳门 2 月赌收按年升 6.8% 按月升 8.2%  
澳门 2024 年本地生产总值为 4033 亿澳门元 同比实质增长 8.8%  
2024 年 11 月至 2025 年 1 月澳门总体失业率为 1.6% 同比下跌 0.1 个百分点  
香港金管局：1 月新批出住宅按揭减少 2.1%  
香港政府：本财政年度首 10 个月录 599 亿元赤字  
人行潘功胜：将出台规范供应链金融业务政策文件  
内地 2 月非制造业 PMI 升至 50.4 综合 PMI 产出指数达 51.1

### 【公司信息】

比亚迪(01211.HK)拟在欧洲设立第三间工厂  
比亚迪(01211.HK)发布智能车载无人机系统「灵鸢」 搭载多款车  
小米集团(01810.HK)小米汽车全国 65 城已有 220 家门店 已开放小米 SU7Ultra 试驾  
小米集团(01810.HK)2 月小米 SU7 交付量逾两万辆  
蜜雪集团(02097.HK)公开发售录 5,258 倍认购 一手中中签率 8%  
小鹏汽车(09868.HK)：2 月共交付新车 30453 台，同比增长 570%  
中兴通讯(00763.HK)：2024 年净利润 84.25 亿元 同比下降 9.66%  
石药集团(01093.HK)注射用西罗莫司获药监局予突破性治疗认定  
理想汽车(02015.HK)推限时购车优惠 最高可减省 3.8 万人民币  
理想汽车(02015.HK)上月交付新车逾 2.6 万辆增近 30%  
京东物流(02618.HK)推京东搬家 首站落在北京  
长城汽车(02333.HK)2 月新能源车销售 1.51 万台 按月减 32.1%  
新世界(00017.HK)中期净负债率升 2.5 个百分点 不派息  
吉利汽车(00175.HK)出资 15 亿人民币组智驾业务合资  
太平洋航运(02343.HK)全年纯利 1.32 亿美元升 20.4% 末期息 5.1 港仙  
远大医药(00512.HK)完成出售 Telix 约 45.2%股份  
万洲国际(00288.HK)宣派特别息每股 0.18 元  
信义光能(00968.HK)全年纯利 10.08 亿人民币跌 73.8% 不派末期息  
瑞安房地产(00272.HK)料去年净溢利跌至 8 亿至 8.25 亿人民币  
白云山(00874.HK)出售应收账款 收 5.83 亿人民币  
信义玻璃(00868.HK)去年收入跌 8.1% 毛利率维持相约水平於 32.5%  
ASMPT(00522.HK)17.17 亿人民币售附属股权 获 A 股上市公司股份及现金

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。

## 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      |
|-------|------|--------|-------------|------|-----------|-----------|
| 赤峰黄金* | 6693 | 黄金与贵金属 | 13.72-15.83 | 200  | 2025/3/05 | 2025/3/10 |
| 蜜雪集团  | 2097 | 食品饮料   | 202.5       | 100  | 2025/2/26 | 2025/3/03 |

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     |
|-------|----|----------------|-----|-------|--------|
| 03/03 | 美国 | 标普全球-美国制造业 PMI | 二月底 | --    | 51.6   |
| 03/03 | 美国 | 建筑开支月环比        | 一月  | 0.20% | 0.50%  |
| 03/03 | 美国 | ISM 制造业指数      | 二月  | 50.5  | 50.9   |
| 03/03 | 美国 | ISM 支付价格       | 二月  | --    | 54.9   |
| 03/03 | 美国 | ISM 新订单        | 二月  | --    | 55.1   |
| 03/03 | 美国 | ISM 就业         | 二月  | --    | 50.3   |
| 03/03 | 美国 | Wards 总车辆销售    | 二月  | --    | 15.60m |

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     | -3.3    | 14   | 17  | 41  |
| 恒生国企指数        | HSCEI   | -3.6    | 14   | 20  | 53  |
| 恒生科技指数        | HSCEI   | -5.3    | 19   | 27  | 71  |
| <b>科网公司</b>   |         |         |      |     |     |
| 腾讯控股          | 700 HK  | -3.4    | 21   | 19  | 70  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK | -6.0    | 46   | 50  | 81  |
| 百度集团          | 9888 HK | -4.8    | -1   | 1   | -20 |
| 小米集团          | 1810 HK | -2.4    | 40   | 83  | 299 |
| 京东集团          | 9618 HK | -3.9    | 2    | 13  | 80  |
| 网易            | 9999 HK | -1.1    | -2   | 14  | -7  |
| <b>新能源车</b>   |         |         |      |     |     |
| 比亚迪           | 1211 HK | -6.8    | 35   | 43  | 107 |
| 小鹏汽车          | 9868 HK | -8.0    | 37   | 73  | 124 |
| 吉利汽车          | 0175 HK | -7.6    | 21   | 33  | 122 |
| 长城汽车          | 2333 HK | -6.1    | 2    | 0   | 61  |
| 广汽集团          | 2238 HK | -4.1    | -2   | 3   | -1  |
| <b>医药/消费</b>  |         |         |      |     |     |
| 石药集团          | 1093 HK | -5.6    | 5    | -9  | -20 |
| 中国生物制药        | 1177 HK | -6.4    | 10   | -2  | 6   |
| 药明生物          | 2269 HK | -5.1    | 22   | 52  | 30  |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK | -11.3   | 13   | -11 | -48 |
| 巨星传奇          | 6683 HK | -3.4    | -2   | -23 | -49 |
| 华润啤酒          | 0291 HK | -5.1    | 6    | -7  | -15 |
| 周大福           | 1929 HK | -5.3    | 11   | 5   | -33 |
| 安踏体育          | 2020 HK | -1.5    | 6    | 12  | 18  |
| 361度          | 1361 HK | -1.9    | -2   | 4   | 15  |
| <b>美股科技</b>   |         |         |      |     |     |
| 苹果            | AAPL US | 1.9     | 1    | 3   | 34  |
| 特斯拉           | TSLA US | 3.9     | -25  | -12 | 45  |
| 英伟达           | NVDA US | 4.0     | 1    | -8  | 61  |
| 赛富时           | GRM US  | 1.0     | -16  | -10 | 0   |
| 微软            | MSFT US | 1.1     | -10  | -6  | -2  |
| <b>新股/次新股</b> |         |         |      |     |     |
| 古茗            | 1364.HK | -7.3    | /    | /   | /   |
| 布鲁可           | 0325.HK | -6.7    | /    | /   | /   |
| 地平线           | 9660.HK | -13.9   | 92.1 | 99  | /   |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月28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。