

2025年3月6日 星期四

港股回顾

晨报再次提示积极布局，周三港股大幅反弹，收盘恒生指数涨 2.84% 报 23594.21 点，恒生科技指数涨 4.02%，恒生中国企业指数涨 3.14%。大市成交 2586.89 亿港元，南向资金净买入额为 83.69 亿港元。科技股涨幅居前，华虹半导体

(1347HK)、小米集团(1810HK) 涨逾 7%。黄金股及原材料股表现强势，中国黄金国际(2099HK) 涨逾 7%，中国宏桥(1378HK) 涨逾 7%。

美股市场

美股周三收高，三大股指涨幅均超 1%。纳斯达克中国金龙指数飙升 6.4%。道指涨 1.14%，报 43006.59 点；纳指涨 1.46%，报 18552.73 点；标普 500 指数涨 1.12%。特朗普将给通过美墨加协议进口汽车一个月关税豁免。白宫官员周三表示，美股总统特朗普将对通过美墨加协议进口的汽车给予一个月的关税豁免。美国总统特朗普可能对关税作出让步。美联储褐皮书报告称经济活动略有上升，但消费者支出总体下降。

市场展望

李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告：2025 主要预期目标国内生产总值增长 5% 左右、城镇新增就业 1200 万人以上、居民消费价格涨幅 2% 左右。今年重点工作包括：拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元；拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。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。

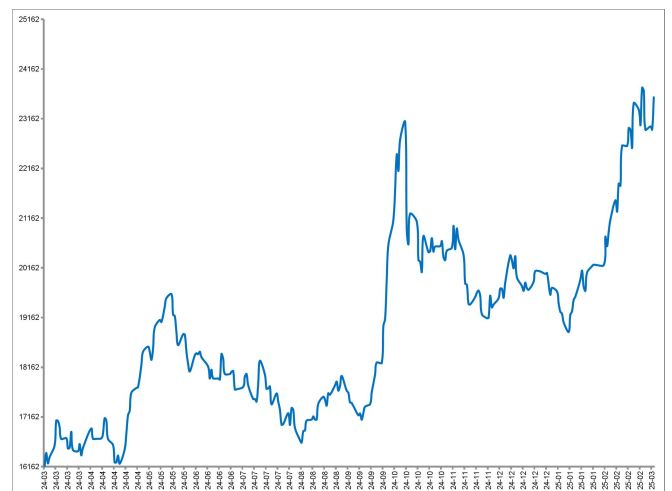
调整后港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

| 各国指数 | 收市价 | 变动% | 年初至今% |
|----------|----------|------|-------|
| 恒生指数 | 23594.21 | 2.84 | 17.62 |
| 恒生国企指数 | 8630.40 | 3.14 | 18.39 |
| 恒生科技指数 | 5757.94 | 4.02 | 28.87 |
| 上证综合指数 | 3341.96 | 0.53 | -0.29 |
| 万得中概股100 | 3059.86 | 6.78 | 25.04 |
| 道琼斯 | 43006.59 | 1.14 | 1.09 |
| 标普500指数 | 5842.63 | 1.12 | -0.66 |
| 纳斯特克指数 | 18552.73 | 1.46 | -3.93 |

| 商品 | 收市价 | 变动% | 年初至今% |
|------|---------|-------|-------|
| 纽约期油 | 66.39 | -2.74 | -7.43 |
| 黄金 | 2929.00 | 0.29 | 10.90 |
| 铜 | 9594.00 | 2.69 | 9.42 |

| 板块表现 | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 综合行业 | 11.1 | 11.7 | 5.8 |
| 资讯科技行业 | 4.2 | 4.8 | 29.7 |
| 原材料行业 | 3.1 | 6.8 | 9.4 |
| 非必需性消费行业 | 2.7 | 2.1 | 25.1 |
| 医疗保健行业 | 2.7 | 1.5 | 19.8 |
| 电讯行业 | 2.3 | 2.6 | 8.7 |
| 必需性消费行业 | 2.1 | 4.0 | 5.2 |
| 工业行业 | 1.9 | 2.7 | 7.4 |
| 地产建筑行业 | 1.9 | 2.7 | 6.9 |
| 金融行业 | 1.6 | 2.5 | 11.7 |
| 公用事业 | 1.5 | 1.5 | -3.0 |
| 能源业 | 0.8 | -0.7 | -8.3 |

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

周三纽约尾盘，现货黄金微幅上涨 0.04%，报 2919.19 美元/盎司。COMEX 黄金期货涨 0.29%，报 2929.00 美元/盎司。现货白银涨 2.09%，报 32.6487 美元/盎司。COMEX 白银期货涨 2.73%，报 33.265 美元/盎司。COMEX 铜期货涨 5.51%，报 4.8075 美元/磅。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，国际金价保持强势，同时各大金属品种近期业都有一定表现，建议关注贵金属及金属矿业和冶炼的龙头公司：**紫金矿业(2899HK)**、**中国有色矿业(1258HK)**

《政府工作报告》起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳在国务院新闻办公室举行的吹风会上表示，今年要解决消费能力不足、优质供给不足及消费环境需进一步改善的问题上，今年在消费品以旧换新加力扩维基础上，在提振消费或促进消费过程中要突出「三个发力」和实施「一项行动」。沈丹阳解释，所谓「三个发力」主要从促进增收减负，提升消费能力，解决消费能力不独的问题，要增加优质供给，创造有效需求，要改善消费环境，提升消费意愿来共同发力，并会专门实施「提振消费专项行动」。目前有关部门正在制定行动方案和配套政策，将会尽快出台实施。提振消费成为优先发展领域，建议关注啤酒和中药领域相关港股龙头公司：**华润啤酒(0291HK)**、**华润医药(3320HK)**

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 HKD |

财经要闻

【宏观信息】

德国拟财务改革 DAX 指数高收逾 3%领涨
纽约期金涨约 0.3%一度涨穿 2940 美元，纽约铜期货涨 5.5%
特朗普对加墨进口汽车实施一个月关税豁免 汽车股涨逾半成
美国 2 月 ISM 服务业 PMI 升至 53.5 超预期
马克龙强调拒绝签订脆弱俄乌停火协议
法国 2 月 HCOB 服务业 PMI 降至 45.3 胜预期
英财相指英国经济仍会受美关税政策间接影响
印度 2 月汇丰服务业 PMI 终值向下修订 回升至 59 仍逊预期
意大利 2 月 HCOB 综合 PMI 升至 51.9 四个月来首度扩张
澳洲第四季按年 GDP 增长率为 1.3%，高于之前的 0.8%。预测值为 1.2%
李家超：将团结各界更好发挥香港独特优势 积极融入国家发展大局
李家超：续坚定不移贯彻一国两制、港人治港 全力发展经济
政府工作报告：稳妥化解地方政府债务风险 用力推动房市止跌回稳
国家金监总局局长：研究提高消费贷款额度 延长消费贷款期限
国家金监总局局长：房地产融资协调机制目前审批贷款逾 6 万亿人民币
2 月财新中国服务业 PMI 升至 51.4 胜预期 新出口订单走高 综合 PMI 升至 51.5
国家外交部：支持港企赴海外投资兴业 「中国控制运河」说法完全是谎言

【公司信息】

小米集团(01810.HK)雷军：小米发展离不开科技创新 把最新 AI 技术应用到各终端
小米集团(01810.HK)雷军对政府工作报告深受鼓舞 称要「向前跑，不原地卷」
腾讯控股(00700.HK)腾讯云智能数智人全面接入 DeepSeek
比亚迪(01211.HK)第二代元 PLUS 智驾版 SUV 上市 售价最低 11.58 万人民币
小鹏汽车(09868.HK)何小鹏：具身智能会像新能源汽车产业一样巨大
百度集团(09888.HK)将发行共 100 亿元人民币优先无担保票据
京东(09618.HK)将招聘 1 万名实习生
复星医药(02196.HK)24 价肺炎球菌多糖结合疫苗于中国获批临床试验
中国飞机租赁(01848.HK)附属公司董事长变更
商汤(00020.HK)中标南京博物院 VR 大空间沉浸式展览项目
复星旅游文化(01992.HK)私有化议案获股东批准 本月 19 日退市
中国东方航空(00670.HK)将于 4 月 28 日开通上海浦东-阿布扎比直飞航线
联想集团(00992.HK):DeepSeek 加快「全栈 AI」战略落地速度
极兔速递(01519.HK)全年亏转盈赚 1.01 亿美元
统一企业中国(00220.HK)2024 年毛利率 32.5% 升 2 个百分点
沛嘉医疗(09996.HK)Trilogy 经导管心脏瓣膜系统于台湾完成首两宗植入
亲亲食品(01583.HK)料去年扭亏 赚最多 2,300 万人民币
五菱汽车(00305.HK)料去年纯利按年升 79%
凤祥股份(09977.HK)预告全年纯利增至最少 2.65 亿人民币
博雅互动(00434.HK)全年纯利 8.84 亿人民币 6.5 倍 末期息派 10.64 港仙
亚盛医药(06855.HK):耐立克第 3 次获纳入突破性治疗品种
中国电力(02380.HK)1 月合并总售电量按年减少 3.55%

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 |

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 |
|-------|----|--------------------------|-----|-----------|----------|
| 03/06 | 美国 | Federal Reserve Releases | - | | |
| 03/06 | 美国 | 挑战者企业裁员人数 同比 | 二月 | -- | -39.50% |
| 03/06 | 美国 | 贸易余额 | 一月 | -\$128.7b | -\$98.4b |
| 03/06 | 美国 | 非农生产力 | 第四季 | 1.20% | 1.20% |
| 03/06 | 美国 | 单位劳务成本 | 第四季 | 3.00% | 3.00% |
| 03/06 | 美国 | 周度首次申领失业救济人数 | 三月一 | 235k | 242k |
| 03/06 | 美国 | 持续领取失业救济人数 | 二月二 | 1875k | 1862k |
| 03/06 | 美国 | 批发贸易销售月环比 | 一月 | -- | 1.00% |
| 03/06 | 美国 | 批发库存月环比 | 一月终 | 0.70% | 0.70% |

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 | 13 | 21 | 41 |
| 恒生国企指数 | HSCEI | 3.1 | 13 | 23 | 50 |
| 恒生科技指数 | HSCEI | 4.0 | 16 | 31 | 69 |
| 科网公司 | | | | | |
| 腾讯控股 | 700 HK | 3.0 | 20 | 26 | 75 |
| 阿里巴巴 | 9988 HK | 1.6 | 33 | 55 | 78 |
| 百度集团 | 9888 HK | 3.2 | 0 | 6 | -20 |
| 小米集团 | 1810 HK | 7.2 | 37 | 90 | 310 |
| 京东集团 | 9618 HK | 3.1 | 2 | 12 | 81 |
| 网易 | 9999 HK | 2.3 | 1 | 16 | -3 |
| 新能源车 | | | | | |
| 比亚迪 | 1211 HK | 3.0 | 22 | 34 | 91 |
| 小鹏汽车 | 9868 HK | 4.0 | 25 | 68 | 132 |
| 吉利汽车 | 0175 HK | 3.0 | 9 | 21 | 115 |
| 长城汽车 | 2333 HK | 0.8 | 1 | -1 | 54 |
| 广汽集团 | 2238 HK | 0.3 | -2 | -19 | -5 |
| 医药/消费 | | | | | |
| 石药集团 | 1093 HK | 1.7 | 6 | -6 | -21 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 2.2 | 12 | 1 | 8 |
| 药明生物 | 2269 HK | 2.2 | 17 | 49 | 27 |
| 海吉亚医疗 | 6078 HK | 2.7 | 17 | -6 | -48 |
| 巨星传奇 | 6683 HK | 0.2 | -6 | -21 | -50 |
| 华润啤酒 | 0291 HK | -0.2 | 5 | -5 | -24 |
| 周大福 | 1929 HK | 11.2 | 26 | 25 | -21 |
| 安踏体育 | 2020 HK | 2.2 | 8 | 18 | 20 |
| 361度 | 1361 HK | 1.4 | 0 | 7 | 10 |
| 美股科技 | | | | | |
| 苹果 | AAPL US | -0.1 | 4 | -3 | 35 |
| 特斯拉 | TSLA US | 2.6 | -27 | -21 | 48 |
| 英伟达 | NVDA US | 1.1 | 1 | -16 | 38 |
| 赛富时 | CRM US | 1.6 | -14 | -12 | -7 |
| 微软 | MSFT US | 3.2 | -2 | -7 | -3 |
| 新股/次新股 | | | | | |
| 蜜雪集团 | 2097. HK | 2.6 | / | / | / |
| 布鲁可 | 0325. HK | 9.7 | / | / | / |
| 地平线 | 9660. HK | 4.3 | 103.7 | 123 | / |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月5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。