

2025年2月4日星期二

港股回顾

周一港股三大指数盘初大幅下挫，恒生指数一度跌超2%，恒生科技指数一度跌超3%，随后震荡回升基本抹去盘初跌幅，恒生科技指数、恒生国企指数录得蛇年开门红。恒生指数收跌0.04%报20217.26点，恒生科技指数涨0.29%报4737.46点，恒生国企指数涨0.03%报7384.11点。大市成交1249.56亿港元。

美股市场

美国总统特朗普与墨西哥就边境部队问题达成协议，延后对该国征收新关税一个月，美股周一仍然下跌，但跌势减缓。标普500指数低收45点或0.8%；道指跌幅大幅收窄，由下跌超过600点至全日收市低收122点或0.3%，收报44,421点；纳指跌势仍然最急，低收235点或1.2%，收报19,391点。大型科技股跌幅略为收窄，特斯拉(TSLA.US)全日低收5%，英伟达(NVDA.US)及苹果(AAPL.US)各跌约3%。拥有庞大北美供应链的美国汽车制造商领跌，本田(HMC.US)跌半成，通用汽车(GM.US)跌约3%。

市场展望

AI、半导体、黄金股爆发，金山云大涨超31%，中芯国际涨超10%，中国黄金国际涨近10%。AI概念股方面，汇量科技涨近18%，第四范式、百融云、创新奇智涨约15%。昨日晨报热点提示的中国软件国际收涨5%。周一港股指数在没有港股通交易的情形下低开高走实属不易，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，周一半导体板块集体收涨。

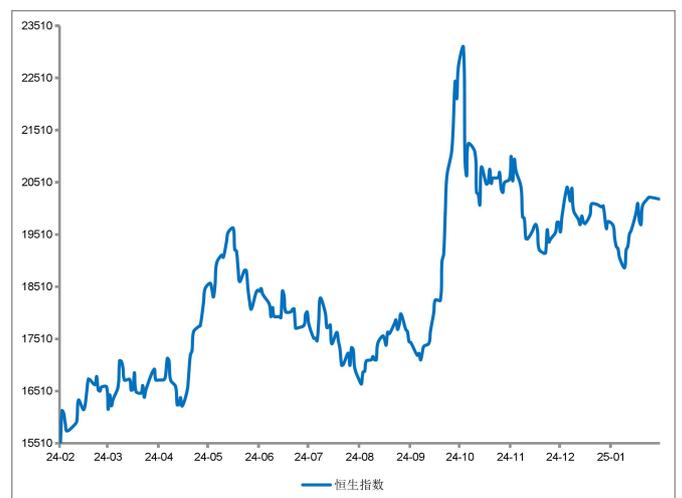
港股结构性投资机会仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20217.26	-0.04	0.78
恒生国企指数	7384.11	0.03	1.29
恒生科技指数	4737.46	0.29	6.03
上证综合指数	3250.60	0.00	-3.02
万得中概股100	2599.77	-1.44	6.24
道琼斯	44421.91	-0.28	4.41
标普500指数	5994.57	-0.76	1.92
纳斯特克指数	19391.96	-1.20	0.42

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.33	-0.28	0.85
黄金	2850.70	0.55	7.94
铜	9110.00	0.69	3.90

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.3	1.3	2.4
原材料行业	0.8	0.8	4.6
非必需性消费行业	0.5	0.5	2.8
电讯行业	0.4	0.4	-0.7
能源业	0.0	0.0	-4.0
必需性消费行业	-0.1	-0.1	-2.8
综合行业	-0.4	-0.4	-5.4
地产建筑行业	-0.5	-0.5	-3.9
公用事业	-0.5	-0.5	-6.7
金融行业	-0.5	-0.5	0.3
医疗保健行业	-0.9	-0.9	0.6
工业行业	-1.3	-1.3	-1.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

1月31日，伦敦现货金大涨0.66%，报2813.21美元/盎司，再创历史新高，首次突破2800美元/盎司大关；COMEX黄金当日涨0.51%，报2864.2美元/盎司，续创历史新高。国内零售端品牌足金饰品的价格同样水涨船高。2月2日，国内黄金珠宝品牌足金首饰价格最高者已经突破847元/克。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，美联储已开启降息节奏或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）

鸿蒙智行宣布，1月累计交付新车34,987辆，其中，问界M9累计交付12,483辆，连续10个月蝉联内地50万元人民币（下同）以上车型销量之冠；问界新M7累计交付8,443辆，问界M5累计交付910辆，智界R7交付11,420辆，新智界S7累计交付1,088辆，享界S9累计交付643辆，连续六个月位列40万元以上纯电轿车销量之冠。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，建议关注相关公司：小鹏汽车（9868HK）、比亚迪（1211HK）

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】

特朗普关税阴霾 泛欧 Stoxx600 指数低收近 1%
美国 1 月 ISM 制造业 PMI 升至 50.9 高预期
澳洲总理希望澳中关系更加牢固
欧元区 1 月 CPI 按年升 2.5% 略高预期
欧央行荷兰管委：若通胀回复 2% 货币政策便不需制约增长
日央行 1 月会议摘要：讨论进一步加息可能及日圆贬值
日本 1 月制造业 PMI 降至 48.7
德国 1 月制造业 PMI 升至 45 创八个月新高
印度 1 月汇丰制造业 PMI 修订为 57.7 创半年高
印尼一月按年通胀率为 0.76%，低於之前的 1.57%。预测值为 1.88%
本港今个财政年度首九个月赤字 705 亿元
香港证监会：若来年日均成交达 1,450 亿元可达收支平衡 无意上调证券交易徵费
陈茂波：进一步提升香港上市平台的吸引力和竞争力 将香港金融业发展推向新高峰
程鼎一：年廿九至年初五共约 107 万旅客访港 增幅达 3%
中国一月财新制造业 PMI 为 50.1，低於之前的 50.5，预测值为 50.5
1 月财新中国制造业 PMI 回落至 50.1 市场预期 50.6 近四个月来最低
中证监吴清：全力巩固市场回稳向好势头 支持优质未盈利科企发行上市
国家电影局：2025 年春节档电影票房创历史纪录

【公司信息】

百度集团(09888.HK)百度智能云超低价格方案 上线 DeepSeek-R1/V3
小鹏汽车(09868.HK)：1 月智能电动汽车交付增长 268%
快手(01024.HK)回购 26.15 万股 涉资 1,041 万元
中银香港(02388.HK)港元最优惠利率维持 5.25 厘
四环医药(00460.HK)预计去年亏损不超过 6 亿人民币
金沙中国(01928.HK)去年净收益增 8.4% 单第 4 季跌 5%
天誉置业(00059.HK)清盘呈请延期 重组不再可行决定清盘
复星旅游文化(01992.HK)不会引入潜在股份替代选项
百果园集团(02411.HK)发布 2024 年业绩预警：战略调整展现经营韧性 下半年业绩出现拐点

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
02/04	美国	JOLTS 职位空缺	十二月	--	8098k
02/04	美国	JOLTS Job Openings Rate	十二月	--	4.80%
02/04	美国	JOLTS Quits Level	十二月	--	3065k
02/04	美国	JOLTS Quits Rate	十二月	--	1.90%
02/04	美国	JOLTS Layoffs Level	十二月	--	1765k
02/04	美国	JOLTS Layoffs Rate	十二月	--	1.10%
02/04	美国	工厂订单	十二月	0.80%	-0.40%
02/04	美国	工厂订单不含运输	十二月	--	0.20%
02/04	美国	耐用品订单环比	十二月	--	--
02/04	美国	耐用消费品(除运输类)	十二月	--	--
02/04	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	十二月	--	--
02/04	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	十二月	--	--

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	0.0	1	0	35
恒生国企指数	HSCEI	0.0	1	2	48
恒生科技指数	HSCEI	0.3	5	5	56
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.7	-4	0	55
阿里巴巴	9988 HK	6.5	15	-1	47
百度集团	9888 HK	-3.8	1	-5	-12
小米集团	1810 HK	-0.9	10	42	192
京东集团	9618 HK	-3.2	13	-2	89
网易	9999 HK	-0.3	14	30	19
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.6	2	-2	46
小鹏汽车	9868 HK	-0.9	26	29	68
吉利汽车	0175 HK	3.4	1	8	102
长城汽车	2333 HK	-2.8	-7	0	43
广汽集团	2238 HK	-1.6	-14	10	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.4	-6	-22	-17
中国生物制药	1177 HK	1.4	-11	-19	2
药明生物	2269 HK	0.3	4	13	-32
海吉亚医疗	6078 HK	-0.8	-11	-29	-54
巨星传奇	6683 HK	2.3	-10	-9	-41
华润啤酒	0291 HK	1.5	-6	-18	-14
周大福	1929 HK	-1.3	4	-3	-28
安踏体育	2020 HK	-0.2	6	-1	32
361度	1361 HK	-2.1	-3	2	26
美股科技					
苹果	AAPL US	-3.4	-9	2	23
特斯拉	TSLA US	-5.2	-5	54	103
英伟达	NVDA US	-2.8	-13	-14	85
赛富时	CRM US	-0.7	1	15	20
微软	MSFT US	-1.0	-3	0	3
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.3	/	/	/
布鲁可	0325. HK	0.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.2	20.4	-6	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月03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。