

2025年2月6日 星期四

### 港股回顾

周三港股三大指数盘初跳水，随后震荡上行收复部分跌幅。恒生指数收跌 0.93% 报 20597.09 点，恒生科技指数跌 0.95%，恒生国企指数跌 1.01%。大市成交 1922.11 亿港元，南向资金净卖出 53 亿港元。大消费、地产板块领跌，农夫山泉跌近 7% 领跌蓝筹；万科企业跌近 8%。AI、芯片股回调，中芯国际、华虹半导体跌近 2%。黄金股强势，山东黄金涨超 10%，招金矿业涨超 6%。

### 美股市场

美股周三收高，道指上涨超过 300 点，为连续第二个交易日上涨。投资者忽略了本周早些时候给市场带来压力的贸易战纠纷。道指收盘上涨 0.71%，报 44873.28 点；纳指涨 0.19%，报 19692.33 点；标普 500 指数涨 0.39%，报 6061.48 点。谷歌母公司 Alphabet 收盘大跌 7.3%，此前这家科技股巨头报告称第四财季整体营收低于预期。AMD 股价收跌 6.3%，该公司数据中心第四财季的营收低于预期。美国 1 月 ISM 服务业指数下降，强化了美联储的降息预期。

### 市场展望

从行业表现看，恒生行业指数日内多数下跌，必需性消费跌 2%，综合企业跌 1.58%，综合企业跌 1.58%。涨幅方面，原材料业涨 1.33%。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。周三半导体个股走势分化，但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) 周三再涨 3.6%，本周累计涨幅已高达 15.9%。

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	20597.09	-0.93	2.68
恒生国企指数	7566.27	-1.01	3.79
恒生科技指数	4930.20	-0.95	10.34
上证综合指数	3229.49	-0.65	-3.65
万得中概股100	2624.04	-2.72	7.23
道琼斯	44873.28	0.71	5.47
标普500指数	6061.48	0.39	3.06
纳斯特克指数	19692.33	0.19	1.98

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.14	-2.15	-0.81
黄金	2884.80	0.31	9.23
铜	9174.00	0.00	4.63

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.3	4.1	8.1
公用事业	-0.4	-0.8	-7.0
资讯科技行业	-0.5	5.1	6.2
工业行业	-0.6	0.0	-0.6
医疗保健行业	-0.7	0.5	2.0
能源业	-0.8	0.5	-3.4
金融行业	-0.9	0.1	0.9
电讯行业	-1.0	0.0	-1.0
非必需性消费行业	-1.1	3.6	6.1
综合行业	-1.6	-1.3	-6.3
地产建筑行业	-1.6	-1.4	-4.7
必需性消费行业	-2.0	-0.9	-3.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

华为董事长梁华昨日在广东省高质量发展大会上发言时指，去年华为整体经营达到预期，ICT基础设施保持稳健，消费者业务重回增长，智能汽车解决方案业务快速发展，全年销售收入超过8,600亿元人民币。公开资料显示，华为2023年销售收入为7,042亿元人民币，净利润为870亿元人民币。华为新款旗舰机型的预期发布有望拉动一波换机需求，建议关注华为相关产业链公司：**中国软件国际（0354HK）、舜宇光学科技（2382HK）**

近日，黄金价格再创历史新高。2月5日，伦敦现货黄金突破2870美元/盎司，纽约黄金期货升至2900美元/盎司关口上方，刷新历史纪录。国内金饰售价也水涨船高，不少门店2月5日金饰售价已高达863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，当前避险需求增大或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际（2099HK）、山东黄金（1787HK）**

特朗普政府对墨西哥、加拿大和他国进口商品征收关税，美国征收的关税虽可能暂时提高部分价格，却对美国经济有净积极影响，能让美国公司更具竞争力，激励国内生产制造，对劳动力市场和GDP有利，且价格上涨大部分成本可能由外国出口商承担。美国受关税负面影响有限，关税是谈判策略，中期和长期对美国或有利。本周多重要公司将发布财报，大型科技公司受关注，预计积极盈利趋势将持续，建议积极关注：**亚马逊（AMZN），Cloudflare（NET）**

## 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】

泛欧 Stoxx600 小幅高收 药厂 GSK 升盈测股价扬 8%  
WTI 原油期货收跌超 2%，纽约天然气涨超 3%  
纽约期金涨穿 2900 美元创历史新高后回落  
美国 1 月标普综合 PMI 产出上修至 52.7  
欧元区 12 月 PPI 按月升 0.4% 去年全年跌 4.2%  
美财长与欧央行总裁通电话 确认双边经济关系重要性  
哈马斯官员反驳特朗普接管加沙言论 警告将点燃地区冲突  
美国海关及边境保护局：对中国货品加徵 10%关税措施适用於香港  
法国 12 月工业产出按月转跌 0.4% 逊预期  
印度 1 月汇丰服务业 PMI 见 2022 年 11 月以来低位  
韩国拟斥 230 亿美元支持电池及生物技术发展  
春节黄金周整体访港旅客数目约 140 万人次 酒店入住率普遍达 90%  
特区政府强烈不满美关税措施 促纠正否则采取行动捍卫合法权益  
习近平晤巴基斯坦总统 共同打造中巴经济走廊合作「升级版」  
国务院：完善成品油零售管理制度 规范互联网销售成品油行为  
李强：锚定发展目标 因时因势加大逆周期调节力度  
发改委主任：加大宏观政策逆周期调节 积极扩大有效内需  
人行：1 月三大政策性银行抵押补充贷款余额与上月持平  
中方今起对原产于欧盟进口马铃薯淀粉继续徵收反倾销税  
国家财政部：本月 19 日在港发行 125 亿人民币国债  
春节假期内地 5 亿人次出游 旅游总花费达 6,770 亿人民币  
春节假期内地有逾 1,436 万人次出入境 较去年春节同期增 6.3%  
华为去年全年销售收入增至逾 8,600 亿人民币

### 【公司信息】

小米集团(01810.HK)雷军：小米 SU7 Ultra 今年销售目标 1 万辆  
小米集团(01810.HK)小米汽车：SU7 Ultra 现已驶入全国 42 个城市 112 间门店  
小鹏汽车(09868.HK)何小鹏：有信心小鹏汽车今年交付量翻倍  
美的(00300.HK)董事长：去年营收破 4,000 亿人民币 再创历史新高  
复宏汉霖(02696.HKH)药汉斯状®于欧盟获批上市  
海底捞(06862.HK)：今年春节 7 天接待顾客逾千万人次  
太古地产(01972.HK)回购 60 万股 涉资 923.78 万元  
顺丰控股(06936.HK)累计回购 2,077 万 A 股 总金额 7.58 亿人民币  
中远海控(01919.HK)累计回购 5,710.5 万股 A 股 总金额 8 亿人民币  
中石化油服(01033.HK)斥 797 万人民币回购 406.61 万股 A 股  
联想集团(00992.HK)联合沐曦发布 DeepSeek 一体机解决方案  
联想集团(00992.HK)AI PC 等设备接入 DeepSeek  
泰格医药(03347.HK)累计回购 721.5 万股 A 股 总金额 3.66 亿人民币  
优必选(09880.HK)拟参投成立智能机器人新公司 注册资本 6000 万人民币  
信利国际(00732.HK)一月营业净额降约 35.9%  
和铂医药(02142.HK)：WIN378 获准内地开展治疗慢性阻塞性肺病临床试验

日清食品 (01475. HK) 控股股东内地业务上季经营亏损 9.3 亿日圆  
智云健康 (09955. HK) 通过接入 DeepSeek 提升智云大脑

## 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
02/06	美国	挑战者企业裁员人数 同比	一月	--	11.40%
02/06	美国	非农生产力	第四季	2.00%	2.20%
02/06	美国	单位劳务成本	第四季	3.30%	0.80%
02/06	美国	周度首次申领失业救济人数	二月一	--	--
02/06	美国	持续领取失业救济人数	一月二	--	--

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	-0.9	5	0	30
恒生国企指数	HSCEI	-1.0	7	3	41
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	13	9	50
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.7	0	0	50
阿里巴巴	9988 HK	-0.1	20	2	37
百度集团	9888 HK	0.5	9	-1	-16
小米集团	1810 HK	0.3	17	45	189
京东集团	9618 HK	-3.5	18	0	78
网易	9999 HK	-0.1	15	28	4
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.0	10	-1	44
小鹏汽车	9868 HK	-1.3	44	36	74
吉利汽车	0175 HK	-3.0	10	7	100
长城汽车	2333 HK	-4.0	-7	-7	45
广汽集团	2238 HK	0.0	-6	7	1
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-0.9	-4	-15	-21
中国生物制药	1177 HK	-3.0	-7	-19	0
药明生物	2269 HK	2.1	20	20	-32
海吉亚医疗	6078 HK	1.2	-7	-26	-54
巨星传奇	6683 HK	0.4	-6	5	-43
华润啤酒	0291 HK	-2.9	-3	-20	-16
周大福	1929 HK	1.0	9	-1	-31
安踏体育	2020 HK	-3.4	8	-2	21
361度	1361 HK	-0.7	0	3	21
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.1	-4	4	24
特斯拉	TSLA US	-3.6	-8	50	109
英伟达	NVDA US	5.2	-14	-11	80
赛富时	GRM US	1.1	5	17	21
微软	MSFT US	0.2	-2	1	3
<b>新股/次新股</b>					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-4.3	/	/	/
地平线	9660. HK	3.0	35.8	-1	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月05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。