

2025年3月4日星期二

港股回顾

周一港股指数宽幅震荡，收盘恒生指数涨 0.28% 报 23006 点，恒生科技指数跌 0.58%，恒生中国企业指数涨 0.03%。大市成交 3019 亿港元，南向资金净买入额为 97 亿港元。科技股下挫，中芯国际 (0981HK) 跌逾 4%。原材料及光伏板块上涨，赣锋锂业 (1772HK) 涨逾 7%，信义光能 (0968HK) 涨逾 8% 领涨。个股方面，蜜雪集团 (2097HK) 上市首日涨逾 43%，总市值达 1093 亿港元。

美股市场

周一，美国总统特朗普宣布将于周二对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税，这引发了对北美贸易战的担忧，导致金融市场动荡不安，美国主要股指大幅收低。特朗普当天在新闻发布会上表示，美国将于 3 月 4 日对加拿大和墨西哥加征 25% 的关税，并称与这两个美国盟友已没有谈判空间，对等关税将于 4 月 2 日开始征收。加拿大外交部长乔利随后回应称，加拿大已经准备好一系列可以立即反击的报复性措施。她表示，美国关税对加拿大而言是一个生存威胁。

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。

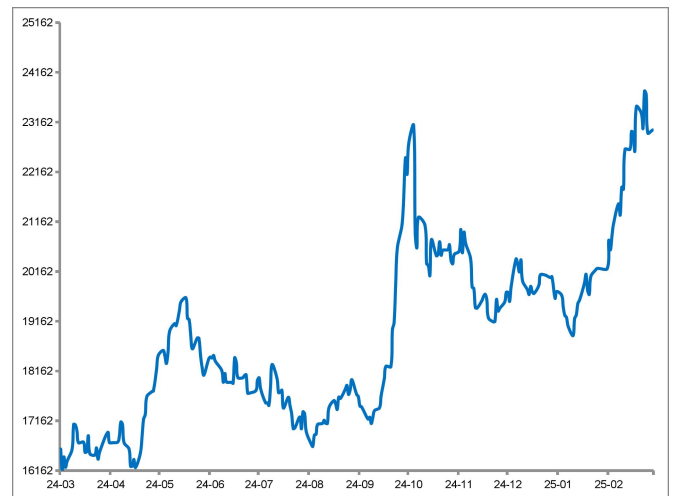
调整后港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23006.27	0.28	14.69
恒生国企指数	8419.69	0.03	15.50
恒生科技指数	5535.86	-0.58	23.90
上证综合指数	3316.93	-0.12	-1.04
万得中概股100	2824.22	-2.94	15.41
道琼斯	43191.24	-1.48	1.52
标普500指数	5849.72	-1.76	-0.54
纳斯达克指数	18350.19	-2.64	-4.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.47	-1.85	-4.53
黄金	2904.10	1.95	9.96
铜	9400.00	0.45	7.21

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.1	2.1	4.6
非必需性消费行业	0.9	0.9	23.5
地产建筑行业	0.9	0.9	5.0
综合行业	0.8	0.8	-4.5
金融行业	0.5	0.5	9.6
必需性消费行业	0.5	0.5	1.7
工业行业	0.4	0.4	5.0
能源业	0.1	0.1	-7.6
电讯行业	0.1	0.1	6.0
公用事业	-0.1	-0.1	-4.5
资讯科技行业	-0.2	-0.2	23.4
医疗保健行业	-0.8	-0.8	17.2

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

深圳市发布《加快推进人工智能终端产业发展行动计划(2025-2026年)》。发展目标到2026年，全市人工智能终端产业规模达8,000亿元人民币(下同)以上，力争1万亿元，集聚不少於10家现象级人工智能终端企业，人工智能终端产品产量突破1.5亿台，在手机、计算机、大模型一体机及可穿戴设备等领域推出50款以上爆款人工智能终端产品，在智能制造、智慧金融、智慧城市、智慧养老及智慧政务等领域打造60个以上人工智能终端典型应用场景。智能机器人、智能手机及智能穿戴设备等市场迎来发展良机，建议关注产业链核心电子零部件供应商：**舜宇光学科技(2382HK)**、**瑞声科技(2018HK)**

国家能源局印发《2025年能源工作指导意见》，提出了2025年能源工作的主要目标。其中，在绿色转型方面，《指导意见》明确，非化石能源发电装机占比提高到60%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右。工业、交通、建筑等重点领域可再生能源替代取得新进展。新能源消纳和调控政策措施进一步完善，绿色低碳发展政策机制进一步健全。节能减碳是我国现阶段及未来的能源发展的核心方向，建议关注相关光伏风电新能源电力龙头公司：**龙源电力(0916HK)**、**新天绿色能源(0956HK)**

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】

欧洲国防板块收市升 8% 德国 DAX 指数跑出扬近 3%
特朗普施压见效, OPEC+ 意外宣布从 4 月开始恢复增产
美国如期对加墨徵税引发避险 金价升逾 1%
美国 2 月 ISM 制造业 PMI 降至 50.3 逊预期
美 ISM 数据不如预期 美长债息率近三个月最低位收市
美商务部长: 拟把政府开支从 GDP 统计中剥离
日本 2 月制造业 PMI 终值为 49 连续 8 个月收缩
日本 1 月失业率维持在 2.5%
印度 2 月汇丰制造业 PMI 终值向下修订 降至 56.3 创 14 个月低
瑞士央行拟不把比特币纳入储备
陈茂波: 加快北都发展 交椅洲人工岛可以稍後
陈茂波: 资本市场波动下 本港必须确保财务稳定
香港金管局: 将于 9 月 8 日至 12 日举办第二届“香港绿色周”
全国政协十四届三次会议今天开幕 会期六日
中国二月财新制造业 PMI 为 50.8, 高於前值 50.1, 预期为 50.3
2 月财新中国制造业 PMI 升至 50.8 三个月高
人行: 高质量完成 2024 年全国「两会」建议提案办理工作
深圳推进 AI 终端产业发展 发放训力券、语料券及模型券降低企业成本
深圳 2 月二手房签约量按月升 3.9% 预售新房成交跌 54.1%

【公司信息】

腾讯(00700.HK) 元宝中国区苹果应用商店下载量登顶 超越 DeepSeek
比亚迪(01211.HK) ATTO 3 推迟在韩国上市
比亚迪(01211.HK) 折让 7.8% 配股 净筹 433.83 亿元
阿里巴巴(09988.HK) 淘天集团启动 2026 届实习生招聘 AI 类职位占比近五成
小米集团(01810.HK) 卢伟冰: 手机等业务加速出海 小米汽车几年内销往全球
小米集团(01810.HK) 小米 SU7 Ultra 大订超过 1.9 万辆 豪车用户增购占逾八成
京东集团(09618.HK) 自营超级体验店「京东 MALL」6 月 18 日北京开业
小鹏汽车(09868.HK) 何小鹏: 小鹏 G6 下周发布 首月产量非常紧张
小鹏汽车(09868.HK) 2 月交付智能电动汽车 30,453 辆 按年增 5.7 倍
广汽集团(02238.HK) 董事长冯兴亚: 倡加大换电模式推广 出台动力电池回收法规标准
洲际船务(02409.HK) 料去年纯利按年增长最少两倍
理想汽车(02015.HK) 7 月发布首款纯电 SUV i8
中远海发(02866.HK) 累计回购 5,671 万 A 股 总额 1.47 亿人民币
太古地产(01972.HK) 正式命名广州聚龙湾太古里
医思健康(02138.HK) 完成出售 HKMAI TST 不再计入集团财务报表
华润医药(03320.HK) 参股公司细胞免疫治疗产品获准向内地提交附条件批准申请
中集安瑞科(03899.HK) 与华光海运签署战略合作协议
乐普生物(02157.HK) 就鼻咽癌药物提交补充资料将重新递交上市申请
堡狮龙(00592.HK) 私有化获法院批准 股份预期 3 月 17 日收市後退市

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

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	0.3	14	19	39
恒生国企指数	HSCEI	0.0	14	22	49
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	17	29	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.0	20	21	69
阿里巴巴	9988 HK	2.3	48	56	83
百度集团	9888 HK	-0.2	-5	4	-21
小米集团	1810 HK	-1.7	33	83	281
京东集团	9618 HK	-1.0	1	12	74
网易	9999 HK	-1.2	-5	16	-8
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.2	33	44	98
小鹏汽车	9868 HK	1.9	38	79	124
吉利汽车	0175 HK	2.1	25	30	123
长城汽车	2333 HK	0.3	2	2	55
广汽集团	2238 HK	0.0	0	4	-3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.7	4	-8	-23
中国生物制药	1177 HK	-0.6	13	-2	4
药明生物	2269 HK	-0.2	22	53	24
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	17	-6	-50
巨星传奇	6683 HK	3.0	1	-17	-48
华润啤酒	0291 HK	-2.4	4	-5	-21
周大福	1929 HK	0.8	8	9	-31
安踏体育	2020 HK	3.2	9	19	20
361度	1361 HK	0.5	-2	5	12
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.6	0	0	32
特斯拉	TSLA US	-2.8	-29	-18	41
英伟达	NVDA US	-8.7	-8	-17	44
赛富时	CRM US	-1.6	-15	-11	-5
微软	MSFT US	-2.1	-6	-8	-5
新股/次新股					
蜜雪集团*	2097. HK	43.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.0	/	/	/
地平线	9660. HK	5.4	94.4	111	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月3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。