

2025年3月5日星期三

港股回顾

周二港股三大指数低开高走，截至收盘，恒生指数跌0.28%，报22941.77点，恒生科技指数0%平收，国企指数跌0.62%。科网股涨跌不一，网易涨超2%，腾讯控股及阿里巴巴跌近2%；汽车板块整体下跌，宣布配股计划的比亚迪股份跌超6%；机器人概念股普涨，优必选涨逾10%。周二港股大市成交2695亿港元，南向资金净卖出额为12亿港元。

美股市场

加拿大总理鲁多表示加拿大亦将对美国商品徵收25%报复式关税後，美国总统特朗普回应将对加拿大徵收更高的关税，全球贸易战持续，美股周二表现惨淡。道指最多跌843点，收市前半小时已接近收复失地，仅跌逾百点，惟尾市有如山泥倾泻下跌，最终收市跌670点或1.6%，收报42,520点，连同周一两日累跌近1,320点。标普500指数跌71点或1.2%，收报5,778点；纳指亦表现反覆，曾倒升逾130点，最终低收65点或0.4%，收报18,285点。中概股则多数回暖。

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2月涨幅明显，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。

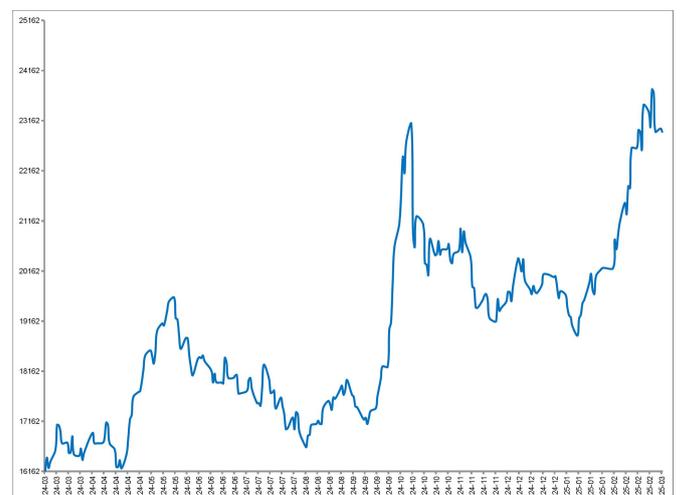
调整后港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22941.77	-0.28	14.37
恒生国企指数	8367.47	-0.62	14.78
恒生科技指数	5535.64	0.00	23.89
上证综合指数	3324.21	0.22	-0.82
万得中概股100	2865.68	1.47	17.11
道琼斯	42520.99	-1.55	-0.05
标普500指数	5778.15	-1.22	-1.76
纳斯达克指数	18285.16	-0.35	-5.31

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.04	-0.48	-5.13
黄金	2928.20	0.93	10.87
铜	9387.00	-0.34	7.06

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.4	3.6	6.1
必需性消费行业	1.4	1.9	3.1
资讯科技行业	0.8	0.6	24.5
工业行业	0.4	0.8	5.4
金融行业	0.3	0.8	9.9
电讯行业	0.3	0.3	6.3
公用事业	0.1	0.0	-4.4
地产建筑行业	-0.1	0.8	4.9
综合行业	-0.3	0.6	-4.7
医疗保健行业	-0.4	-1.2	16.7
非必需性消费行业	-1.4	-0.6	21.8
能源业	-1.6	-1.5	-9.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

欧盟委员会主席冯德莱恩宣布，欧盟将实施「重新武装欧洲」计划，调动近 8000 亿欧元打造一个安全而有韧性的欧洲。冯德莱恩说，欧洲已准备好大幅增加国防开支，这既是出于采取行动支持乌克兰的短期紧迫性的需要，也是为欧洲自身安全承担更多责任的长期需要。在新时代背景下，军工行业需求景气度有望维持在高位，建议关注相关龙头公司：**中航科工 (2357HK)**、**中船防务 (0317HK)**

近日，2025 玄铁 RISC-V 生态大会在北京举行。中国工程院院士倪光南在会上指出，开源模式有助于 RISC-V 构建一个包容、协同创新的全球化生态，成为芯片产业变革的新引擎。RISC-V 是一种基于精简指令集原则的全新开源指令集架构，作为“生而开源”的芯片指令集架构，RISC-V 在过去 15 年里发展势头强劲，从嵌入式系统加速挺进高性能等复杂场景，并为 AI 算力提供新选择。DeepSeek 带来的算力成本降低，有机会让包括 RISC-V 架构等所有芯片都具有适配大模型能力。全球半导体行业保持较好景气度，同时我国半导体自主可控重要性持续凸显，国产化进展仍在加速，低成本高性能的 DeepSeek 大模型配合国产算力芯片将加速我国 AI 产业进程，建议关注相关半导体产业龙头公司：**华虹半导体 (1347HK)**、**中芯国际 (0981HK)**

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】

道指跌幅缩半 英伟达、Alphabet 齐领纳指倒升逾百点
特朗普新关税生效 欧洲股市下滑 德国 DAX 收市大跌逾 3%
OPEC 上月原油产量升至逾 1 年高
纽约原油期货收跌超 0.1%，天然气期货涨超 5.5%
美财长称政府决心下调利率
加拿大反击美国关税 美汇指数跌至 105 水平
克宫：普京没有提及与美国联合开采稀土
英国 2 月 BRC 商店价格按月升 0.4% 为一年来最大单月升幅
日本去年第四季企业资本支出按年转跌 0.2% 远逊预期
日本 2 月货币基础按年跌 1.8% 连跌六个月
韩国 2 月标普制造业 PMI 降至 49.9 收缩幅度轻微
韩国去年第四季 GDP 经修订後按季增长 0.1% 与初值相同
澳洲第四季 GDP 按季增长率为 0.6%，高於之前的 0.3%。预测值为 0.5%
香港旅发局：预计今年访港旅客 4900 万人次 同比上升 10%
香港：2024 年港口货物吞吐量达 17670 万公吨 同比上升 1%
中物联：2 月中国物流业景气指数回落至 49.3 节后需求有序释放

【公司信息】

小米集团(01810.HK)雷军：把最新的人工智能技术应用到各个终端上
小米集团(01810.HK)卢伟冰：小米 15Ultra 内地销量比上代同期增逾五成
小米集团(01810.HK)小米汽车计划推最高保障额 300 万人民币「小米智驾保障服务」
中兴通讯(00763.HK)高级副总裁：提升数据质量 完善数据市场制度建设
药明生物(02269.HK)推全新微生物表达平台 EffiX
赤子城科技(09911.HK)预告去年赚 4.6 亿至 5 亿人民币
东方航空(00670.HK)累计回购 3,686 万 H 股 涉资 9,178 万元
顺丰控股(06936.HK)累计回购 2,077 万 A 股 总额 7.58 亿人民币
基石药业(02616.HK)治疗实体瘤药物临床试验顺利完成首例患者给药
雍禾医疗(02279.HK)料去年净亏损收窄至不多於 2.46 亿人民币
康宁杰瑞(09966.HK)首次实现年度盈利 最少赚 1.5 亿人民币
五矿资源(01208.HK)全年纯利 1.62 亿美元增 17 倍 不派息
创科(00669.HK)全年纯利 11.22 亿美元增 14.9% 末期息派 1.18 港元
春立医疗(01858.HK)累计回购 86.8 万 A 股 总额 1,202 万人民币

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
03/05	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	二月二	--	-1.20%
03/05	美国	ADP 就业变动指数	二月	146k	183k
03/05	美国	标普全球-美国服务业 PMI	二月底	49.7	49.7
03/05	美国	标普全球-美国综合 PMI	二月底	--	50.4
03/05	美国	工厂订单	一月	1.60%	-0.90%
03/05	美国	工厂订单不含运输	一月	--	0.30%
03/05	美国	耐用品订单环比	一月终	3.10%	3.10%
03/05	美国	耐用消费品(除运输类)	一月终	--	0.00%
03/05	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	一月终	--	0.80%
03/05	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	一月终	--	-0.30%
03/05	美国	ISM 服务业指数	二月	52.7	52.8
03/05	美国	ISM 服务业支付价格	二月	--	60.4
03/05	美国	ISM 服务业新订单	二月	--	51.3
03/05	美国	ISM 服务业就业	二月	--	52.3

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	-0.3	13	18	37
恒生国企指数	HSCEI	-0.6	13	20	45
恒生科技指数	HSCEI	0.0	17	27	62
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.6	21	23	70
阿里巴巴	9988 HK	-2.0	36	53	74
百度集团	9888 HK	1.7	0	4	-21
小米集团	1810 HK	-0.8	33	82	277
京东集团	9618 HK	0.8	5	11	73
网易	9999 HK	2.2	-3	16	-5
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-6.8	23	34	84
小鹏汽车	9868 HK	-3.0	35	70	116
吉利汽车	0175 HK	-5.7	14	22	107
长城汽车	2333 HK	-2.3	3	1	50
广汽集团	2238 HK	-1.0	1	1	-6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.3	5	-7	-23
中国生物制药	1177 HK	1.3	13	0	4
药明生物	2269 HK	0.9	22	51	23
海吉亚医疗	6078 HK	-0.7	17	-8	-49
巨星传奇	6683 HK	-3.0	-4	-19	-49
华润啤酒	0291 HK	4.5	7	-3	-21
周大福	1929 HK	5.3	15	15	-29
安踏体育	2020 HK	0.2	10	17	19
361度	1361 HK	2.0	2	5	12
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.9	0	-1	32
特斯拉	TSLA US	-4.4	-33	-24	34
英伟达	NVDA US	1.7	-3	-16	41
赛富时	CRM US	-2.0	-16	-13	-9
微软	MSFT US	0.0	-6	-10	-6
新股/次新股					
蜜雪集团	2097.HK	-0.1	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-1.6	/	/	/
地平线	9660.HK	3.5	101.8	122	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月4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价值的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。