

2025年3月7日星期五

港股回顾

晨报持续提示积极布局，周四港股继续大涨，科技龙头配合AI+热潮带动市场做多情绪，主要指数全天强势，恒生指数创3年新高，恒生科技创2021年12月以来新高。恒生指数收涨3.29%报24369.71点，恒生科技指数涨5.4%报6068.77点，恒生国企指数涨3.57%报8938.09点。大市成交升至3771.46亿港元，南向资金净买入65.3亿港元。

美股市场

美股周四收跌。道指跌427.51点，跌幅为0.99%，报42579.08点；纳指跌483.48点，跌幅为2.61%，报18069.26点；标普500指数跌104.11点，跌幅为1.78%，报5738.52点。纳指较去年12月创造的历史最高收盘纪录20173.89点下跌超过10%，意味着进入回调区域。纳指跌入回调区域，标普500指数2023年以来首次跌破200日移动均线。特朗普贸易战的不确定性令市场情绪低迷。芯片企业Marvell的业绩指引加剧了投资者对AI基础设施需求放缓的担忧，导致科技股普遍下挫。

市场展望

AI+爆发，快手大涨近16%领涨蓝筹，阿里巴巴、京东涨超8%。个股方面，蜜雪集团续涨15%，长和续涨超9%。此外，金蝶国际与金山软件分别攀升20.9%和11.3%，进一步推动科技板块整体上行。从行业板块来看，资讯科技业领涨，涨幅达5.6%。非必需性消费板块亦表现出色，涨幅达5.5%。原材料业和地产建筑业涨幅稳健，分别录得2.6%和2.1%。

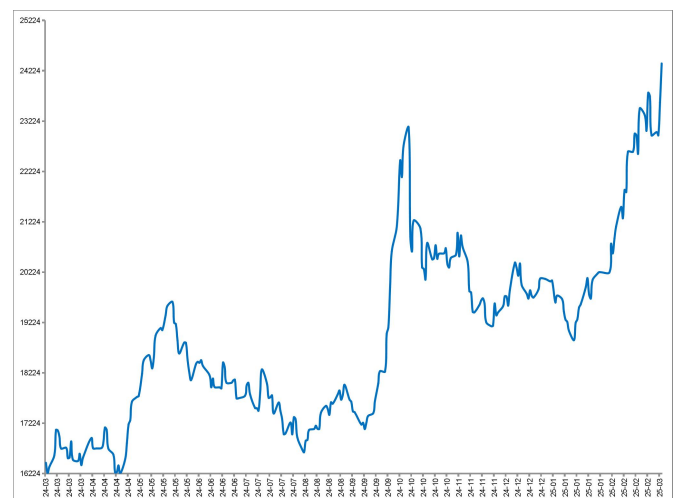
调整后港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24369.71	3.29	21.48
恒生国企指数	8938.09	3.57	22.61
恒生科技指数	6068.77	5.40	35.82
上证综合指数	3381.10	1.17	0.88
万得中概股100	3037.52	-0.73	24.13
道琼斯	42579.08	-0.99	0.08
标普500指数	5738.52	-1.78	-2.43
纳斯达克指数	18069.26	-2.61	-6.43

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.27	-0.06	-7.60
黄金	2919.80	-0.21	10.56
铜	9689.00	1.09	10.50

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	5.6	10.7	37.0
非必需性消费行业	5.5	7.8	32.0
综合行业	5.4	17.8	11.6
原材料行业	2.6	9.6	12.3
地产建筑行业	2.1	4.9	9.1
工业行业	1.8	4.6	9.4
医疗保健行业	1.6	3.1	21.8
电讯行业	1.1	3.8	9.9
必需性消费行业	1.0	5.1	6.3
金融行业	1.0	3.5	12.8
公用事业	0.0	1.5	-3.0
能源业	-0.1	-0.7	-8.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

获腾讯(0700HK)、深创投等战略投资的乐聚机器人在官方微博发文指，近日在世界流动通讯大会(MWC)，公司联同中国移动(0941HK)、华为联合发布全球首款搭载 5G-A 技术的人形机器人。是次发布的 5G-A 人形机器人「夸父」为中移动、华为与乐聚机器人在 GTI 平台合作的阶段性成果，透过更宽的带宽、极低的延迟，以及更智能化的网络架构为人形机器人的多场景应用提供稳固的技术基石。我国 5G 通信技术和机器人等产业全球领先，领域内龙头公司的强强联合将有利促进新兴产业的快速发展，建议积极关注：**腾讯(0700HK)、中国移动(0941HK)**

中国信息通信研究院拟于 3 月 12 日在浙江大学计算机创新技术研究院举办“AI 眼镜产业推进专题研讨会”。据了解，此次研讨会主要是为了促进 AI 眼镜产业健康发展，加强产业链上下游企业交流合作。会上，各界人士将共同探讨产业发展趋势、核心技术突破、标准认证体系建设等关键问题。AI 眼镜等新型智能终端的兴起将有力带动上游消费电子产业链，建议关注相关龙头公司：**舜宇光学科技(2382HK)、瑞声科技(2018HK)**

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】

消化欧央行减息决定 德股 DAX 涨 1.5%创新高
特朗普宣布对北美贸易协定加墨部份商品关税豁免至 4 月 2 日
金价跌超 0.2%，在非农前夜一度跌穿 2900 美元
美国 1 月进口激增 录贸易逆差 1,314 亿美元创新高
美国国会预算办公室：须削减联邦医疗补助等才能达预算目标
欧盟推迟与俄罗斯能源的脱钩计划
欧盟召开特别峰会商援乌及欧洲防卫问题
加拿大外长：或以石油及天然气出口作为美国关税谈判筹码
日本 10 年期国债孳息率升至逾 15 年半高位
韩国 2 月通胀率回落至 2% 略高过预期
韩国 2 月底止外汇储备降至 4,092 亿美元 创逾四年低
世卫：美国削减款对全球结核病防控造成毁灭性影响 危及数百万人性命
香港证监会上季盈余增 2.4 倍 受惠内地挺经济措施带动港股成交额回升
习近平：强化教育对科技和人才支撑作用
发改委主任：将设国家创业投资引导基金 提振消费方案即将发布实施
国家财长蓝佛安：中央财政预留充足储备工具和政策空间
商务部副部长会见普华永道中国主席 吁助英企在华投资
国家金监局长李云泽：发特别国债支持国有大行补充资本将分步实施
中证监吴清：逐项打通中长期资金入市卡点堵点 多渠道增强战略性力量储备
人行潘功胜：强化预期引导 坚决防范汇率超调风险

【公司信息】

百度集团 (09888.HK) 智能云兰州数字经济产业基地项目开工 总投资 16.2 亿人民币
中国移动 (00941.HK) 伙华为等发表全球首款 5G-A 人形机器人
阿里巴巴 (09988.HK) 阿里云推新模型 QwQ-32B 性能媲美 DeepSeek-R1
阿里巴巴 (09988.HK) 通义千问推理模型 QwQ-32B 登顶全球开源社区榜首
阿里巴巴 (09988.HK) 阿里云拟三年内在日本推千个生成式 AI 项目
小鹏汽车 (09868.阿里 HK) 小鹏新款 G9 亮相：取消激光雷达
京东 (09618.HK) 拟在未来 36 个月内回购最多 50 亿美元股票
携程 (09961.HK) 与山东文旅集团达成全方位战略合作
友宝在线 (02429.HK) 拟折让 14.97% 配售 H 股 净筹 1.49 亿元
和铂医药 (02142.HK) 收到与 Windward Bio 关于授权协议首付款
基石药业 (02616.HK) 向澳洲递交治疗淋巴瘤药物临床试验申请
理文化工 (00746.HK) 全年纯利 4.82 亿元升 20.4% 末期息增至 15 仙
理文造纸 (02314) 去年多赚 25% 削末期息 26%
宏信建发 (09930.HK) 全年纯利 8.96 亿人民币跌 6.9% 派末期息 4.5 港仙
万国黄金 (3939HK) 预报全年溢利最少增 60% 至 5.36 亿人民币
酷派集团 (02369.HK) 拟收购加密货币挖矿托管业务
保利置业 (00119.HK) 2 月合同销售金额按年增 1.77 倍

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
03/07	美国	非农就业人数增减	二月	160k	143k
03/07	美国	两个月薪水净修正	二月	--	100k
03/07	美国	非农私企就业人数增减	二月	143k	111k
03/07	美国	制造业就业人数增减	二月	4k	3k
03/07	美国	平均小时收入月环比	二月	0.30%	0.50%
03/07	美国	平均小时收入同比	二月	4.10%	4.10%
03/07	美国	周平均工时-所有员工	二月	34.2	34.1
03/07	美国	失业率	二月	4.00%	4.00%
03/07	美国	劳动力参与率	二月	62.60%	62.60%
03/07	美国	就业不足率	二月	--	7.50%

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	3.3	18	23	46
恒生国企指数	HSCEI	3.6	18	26	56
恒生科技指数	HSCEI	5.4	23	37	79
科网公司					
腾讯控股	700 HK	7.6	30	35	91
阿里巴巴	9988 HK	8.4	44	67	94
百度集团	9888 HK	4.2	4	8	-15
小米集团	1810 HK	1.3	38	89	319
京东集团	9618 HK	8.4	14	23	98
网易	9999 HK	4.0	5	20	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.6	28	38	95
小鹏汽车	9868 HK	4.9	33	77	147
吉利汽车	0175 HK	3.2	16	24	118
长城汽车	2333 HK	2.8	8	-4	56
广汽集团	2238 HK	2.3	0	-13	-5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.9	9	-4	-19
中国生物制药	1177 HK	0.3	16	-1	7
药明生物	2269 HK	1.9	17	41	26
海吉亚医疗	6078 HK	5.3	22	0	-45
巨星传奇	6683 HK	0.2	-6	-21	-51
华润啤酒	0291 HK	3.2	11	-2	-21
周大福	1929 HK	-0.8	24	26	-20
安踏体育	2020 HK	3.1	16	22	26
361度	1361 HK	1.4	2	7	12
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	1	-3	39
特斯拉	TSLA US	-5.6	-33	-26	46
英伟达	NVDA US	-5.7	-7	-24	29
赛富时	CRM US	-2.0	-17	-22	-4
微软	MSFT US	-1.0	-4	-9	-1
新股/次新股					
蜜雪集团	2097. HK	14.9	/	/	/
布鲁可	0325. HK	4.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.3	95.2	128	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年3月6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。