

2025年2月12日星期三

港股回顾

周二港股指数高开低走，自4个月高点回撤。恒生指数收跌1.06%报21294.86点，恒生科技指数跌2.73%，恒生国企指数跌1.31%。大市成交2196.12亿港元，南向资金净卖出88.98亿港元。汽车、自动驾驶股领跌，吉利汽车(0175HK)、知行汽车科技(1274HK)跌超10%。周二恒生行业指数多数下跌，科技、医药、大消费板块走弱。涨幅方面，低估红利板块逆势飘红，其中能源业涨0.4%，电讯业涨0.34%。

美股市场

美股周二收盘涨跌不一。道指涨0.28%，报44593.65点；纳指跌0.36%，报19643.86点；标普500指数涨0.03%，报6068.50点。周二投资者密切关注美联储主席鲍威尔的国会证词。鲍威尔在美国国会参议院银行委员会表示，央行不需要急于调整利率，这一表态进一步暗示官员们在降息问题上将保持耐心。美联储主席鲍威尔重申无需急于调整利率，暗示官员们在降息问题上将保持耐心。投资者担心特朗普的关税威胁可能使全球贸易紧张局势愈加激化。本周投资者将关注一系列经济数据与多家重要公司的财报。

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。今年以来南下资金已累计净买入1380亿港元。今年以来，万得恒生行业表现中，原材料业、非必需性消费业以及资讯科技业指数分别上涨12%、11%、10%。当前港股有所回调，或是再次择优积极布局的较好机会。

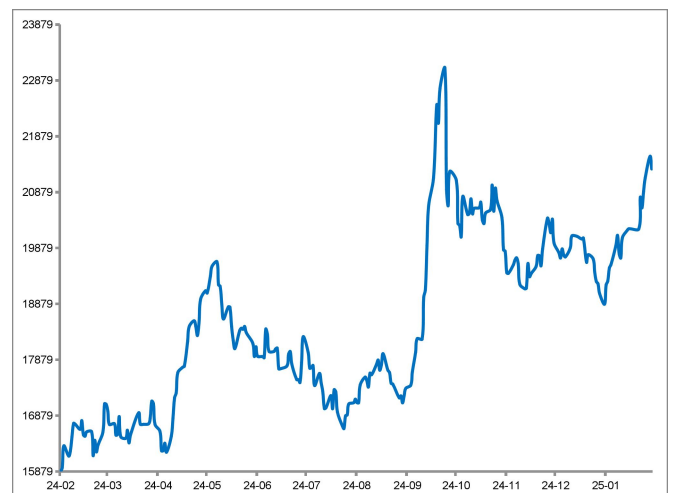
港股强势结构性行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21294.86	-1.06	6.16
恒生国企指数	7842.72	-1.31	7.58
恒生科技指数	5142.31	-2.73	15.09
上证综合指数	3318.06	-0.12	-1.01
万得中概股100	2766.13	-1.25	13.04
道琼斯	44593.65	0.28	4.82
标普500指数	6068.50	0.03	3.18
纳斯达克指数	19643.86	-0.36	1.72

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.19	1.20	2.05
黄金	2926.50	-0.27	10.81
铜	9356.50	-0.96	6.71

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.4	0.5	-3.4
电讯行业	0.3	3.2	2.1
金融行业	-0.1	2.0	2.8
原材料行业	-0.3	7.9	12.1
工业行业	-0.8	3.5	3.0
公用事业	-0.8	-1.3	-7.5
综合行业	-1.2	-1.3	-6.3
非必需性消费行业	-1.6	8.8	11.4
地产建筑行业	-1.6	0.0	-3.4
医疗保健行业	-2.2	3.5	5.0
必需性消费行业	-2.3	-2.0	-4.6
资讯科技行业	-2.4	9.3	10.4

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中芯国际 (0981HK) 公告：2024 年净利润 36.99 亿元，同比下降 23.3%，第四季度净利润为 9.92 亿元，同比下降 13.5%。预计 2025 年第一季度收入环比增长 6%至 8%，毛利率 19%-21%。在外部环境无重大变化的前提下，公司 2025 年指引为：销售收入增幅高于可比同业的平均值，资本开支与上一年相比大致持平。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，今年晶圆厂存储厂保持有序扩产，国产化进展仍在加速，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)**

香港万得通讯社报道，据猫眼专业版数据，电影《哪吒之魔童闹海》上映 15 天，总票房破 90 亿。据网络平台数据，截至目前，《哪吒之魔童闹海》累计票房（含预售）已超越《超人总动员 2》，进入全球动画电影票房榜前五。院线电影行业也是当前扩内需的方向之一，春节档火热有望提升全年票房水平，建议关注产业链公司：**猫眼娱乐 (1896HK)**、**阿里影业 (1060HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	<p>公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展板块的氢能、环境保护和非啤酒业务近年来也不断实现突破。其中氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。公司最新三季报显示，公司实现营收 179.7 亿元、同比增加 8%，Q3 单季度收入 64.9 亿元、同比+10.4%。前三季度公司海外和国内营收占比分别为 44.8%和 55.2%，分别同比减少 4.2%和增加 20.4%。Wind 一致预期公司 2025 年净利润为 15 亿人民币，对应当前市值为 9 倍 PE 左右，叠加近期控股股东不断进行公司股份增持进一步凸显公司价值，建议积极关注。</p>	8.0/6.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

金价创纪录见 2,942 美元後 收市微跌

泛欧 Stoxx600 指数高收 0.2% 本周第二次创下收市新高

美国 1 月 NFIB 小型企业乐观指数从逾四年高位回落至 102.8 逊预期

英国 1 月零售销售按年增长 2.6% 为近两年来最大升幅

欧央行管委促欧美展开谈判以缓解关税冲击

法国去年第四季失业率微降至 7.3% 胜预期

杜鲁多:加拿大将在必要时对美国关税作出回应

香港 1 月中小企业业务收益现时动向指数下跌至 43.1

香港: 春节黄金周期间入境旅客达 140 万人次 酒店入住率普遍达 90%

乘联会: 去年内地车企收入破 10 万亿人民币增 4% 利润跌 8%

【公司信息】

中芯国际(00981.HK) 上季纯利同比减 38%季减 28% 首季收入料按季升 6-8%

小米集团(01810.HK) 公布人工智能通讯专利 优化基於 AI 模型通信处理时间

比亚迪(01211.HK) 1 月私家车首次注册量占全港 847 部居首

比亚迪(01211.HK) 智能化电子电气架构将全面接入 DeepSeek 大模型

小鹏汽车(09868.HK) 申请注册 XSpace 商标

百度集团(09888.HK) 李彦宏:文心一言是对 ChatGPT 的回应 须适应快速变化的创新

快手(01024.HK) 2025 春节活动结束 本地生活 GMV 按年涨近 1.2 倍

京东物流(02618.HK) 与奇瑞汽车开设中东汽车备件中心

京东物流(02618.HK): 2025 年上半年将招聘 3 万人

华润医药(03320.HK) 旗下疏嘌呤片(II) 获国家药监局批准上市

安踏体育(02020.HK): MSCI ESG 评级升至「A」级

蔚来(09866.HK) 李斌: 2025 年销量达到 44 万台, 力争 2025 年 Q4 单季度盈利

丘钛科技(01478.HK) 上月摄像头模组销售量按年跌 10.2%

商汤(00020.HK) 与中移动(00941.HK) 广东联合体中标越秀集团 AI 中台项目

微盟集团(02013.HK) 发布零售导购 Agent 产品

敏华控股(01999.HK) 主席兼大股东再增持 300 万股

连连数字(02598.HK) 旗下连连国际 LOOP AI 接入 DeepSeek

堡狮龙(00592.HK) 决议通过私有化计划 料 3 月 17 日起撤销上市地位

俄铝(00486.HK) 与主要股东 En+ 联系人订立新热能供应合约

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
02/12	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	二月七	--	2.20%
02/12	美国	Annual Revisions: CPI	-		
02/12	美国	CPI 月环比	一月	0.30%	0.40%
02/12	美国	CPI (除食品与能源) 月环比	一月	0.30%	0.20%
02/12	美国	CPI 同比	一月	2.90%	2.90%
02/12	美国	CPI (除食品和能源) 同比	一月	3.20%	3.20%
02/12	美国	CPI 指数 (未经季调)	一月	317.424	315.605
02/12	美国	CPI 核心指数 经季调	一月	--	323.383
02/12	美国	实际平均每周同比盈利	一月	--	0.70%
02/12	美国	实际平均时薪(同比)	一月	--	1.00%

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	-1.1	10	3	36
恒生国企指数	HSCEI	-1.3	12	5	49
恒生科技指数	HSCEI	-2.7	19	10	66
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.2	16	2	57
阿里巴巴	9988 HK	-0.6	30	12	51
百度集团	9888 HK	-0.8	11	0	-14
小米集团	1810 HK	-2.7	30	50	230
京东集团	9618 HK	-1.9	17	2	82
网易	9999 HK	-2.4	14	36	9
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.7	29	18	87
小鹏汽车	9868 HK	-9.0	27	7	79
吉利汽车	0175 HK	-10.3	14	8	117
长城汽车	2333 HK	-7.1	-4	-10	54
广汽集团	2238 HK	-4.8	3	3	6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.4	2	-16	-19
中国生物制药	1177 HK	-2.6	-2	-15	5
药明生物	2269 HK	-1.8	30	25	-4
海吉亚医疗	6078 HK	-4.1	2	-26	-48
巨星传奇	6683 HK	-8.4	-15	-10	-52
华润啤酒	0291 HK	-2.3	2	-25	-15
周大福	1929 HK	-1.1	10	1	-27
安踏体育	2020 HK	-1.6	13	-5	27
361度	1361 HK	-3.2	-2	-5	22
美股科技					
苹果	AAPL US	2.2	-2	4	24
特斯拉	TSLA US	-6.3	-17	-6	70
英伟达	NVDA US	-0.6	-2	-9	84
赛富时	CRM US	-0.9	2	-5	12
微软	MSFT US	-0.2	-2	-1	-1
新股/次新股					
赛目科技	2571.HK	-6.7	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-0.8	/	/	/
地平线	9660.HK	-8.7	49.2	17	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月11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。