

2025年2月14日星期五

### 港股回顾

周四港股三大指数一度大涨，午后回落转跌，截至收盘，恒生指数跌0.2%，报21814.37点，恒生科技指数跌0.87%，国企指数跌0.69%。科网股冲高回落，小米(1810HK)大幅跳水跌超5%；苹果概念股跌幅居前，比亚迪电子(0285HK)跌超7%；半导体板块齐挫，其中上海复旦(1385HK)跌超8%；影视股则普遍上涨，阿里影业(1060HK)涨超7%。

### 美股市场

美股周四收高。道指涨0.77%，报44711.43点；纳指涨1.50%，报19945.64点；标普500指数涨1.04%，报6115.07点。英伟达收高3.2%，领涨科技股。国防股普遍走低，此前特朗普称五角大楼开支可能减半。钢铁股普跌。周四投资者迎来了美国1月批发价格指数报告。该指数涨幅超预期，表明上游通胀压力持续存在，可能使美联储在降息问题上保持谨慎观望态度。美国1月PPI通胀超预期，与CPI数据共同佐证了美国通胀压力增大，进一步削弱了市场对美联储今年降息的预期。美国总统特朗普考虑对众多贸易伙伴征收对等关税，但暂未将其付诸实行。

### 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1445亿港元。周三晨报明确提示港股的回调或是再次择优积极布局的较好机会，周四港股大涨回落或是再次积极择优布局时机。

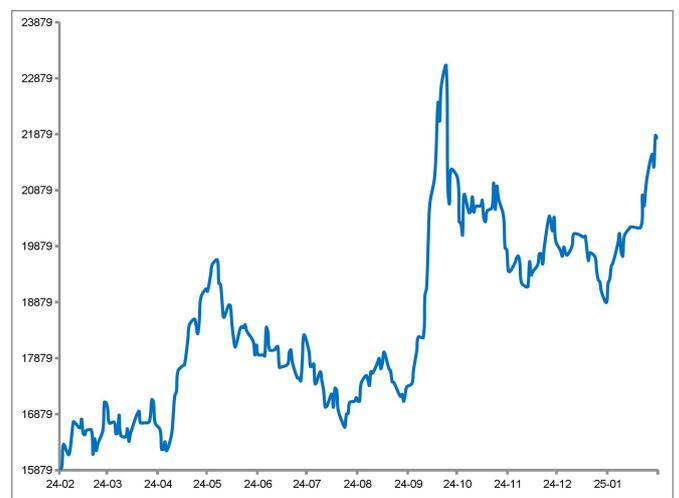
港股强势结构性行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21814.37	-0.20	8.75
恒生国企指数	8002.63	-0.69	9.78
恒生科技指数	5235.28	-0.87	17.17
上证综合指数	3332.48	-0.42	-0.58
万得中概股100	2875.86	1.33	17.52
道琼斯	44711.43	0.77	5.09
标普500指数	6115.07	1.04	3.97
纳斯特克指数	19945.64	1.50	3.29

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.51	0.20	-0.29
黄金	2957.20	0.97	11.97
铜	9476.00	0.23	8.07

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	1.0	13.2	15.9
综合行业	0.2	0.3	-4.8
公用事业	0.1	-0.5	-6.7
必需性消费行业	0.0	0.1	-2.6
金融行业	-0.1	4.2	5.0
电讯行业	-0.2	4.5	3.4
能源业	-1.2	0.1	-3.8
医疗保健行业	-1.3	2.9	4.4
原材料行业	-1.4	4.9	8.9
地产建筑行业	-1.7	2.6	-0.9
工业行业	-1.9	4.4	3.8
资讯科技行业	-2.2	11.1	12.2

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

媒体从多个权威渠道独家获悉，国务院国资委正在筹备组建一家新央企，这家企业的名称为国家数据集团。一名接近上述新央企筹备的人士表示，这一举措标志着中国在数据要素市场化改革中迈出关键一步，旨在进一步整合和优化全国数据资源，推动数据要素的高效配置与深度应用。近年来，随着数字经济的快速发展，数据已成为继土地、劳动力、资本、技术之后的第五大生产要素，建议积极关注拥有海量数据变现资源的运营商：**中国联通（0762HK）、中国电信（0728HK）**

2月13日，阿里巴巴集团控股有限公司（9988HK）联合创始人、董事局主席蔡崇信正式确认了阿里巴巴与美国苹果公司的合作关系。据蔡崇信介绍，苹果公司在中国市场需要一个本地化的合作伙伴来完善其手机服务，经过与多家中国企业的洽谈后，其最终选择了阿里巴巴。AI手机等端侧应用正全面展开，建议关注相关龙头公司：**阿里巴巴（9988HK）、联想集团（0992HK）**

## 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)	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。	8.0/6.5 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

美审视对等关税 道指收升 342 点 特斯拉、英伟达领涨科技股  
泛欧 Stoxx600 指数升 1% 德股涨 2%创两年最大单日升幅  
白宫将于对等关税计划中针对加拿大数码税  
特朗普关税计划惹担忧 金价上升  
美国上周初次申领失业金人数回落至 21.3 万 低预期  
英国 12 月 GDP 按月增长 0.4% 为 9 个月以来最强劲  
德国 1 月 CPI 确认按年升 2.3% 符预期  
欧元区 12 月工业生产按月转跌 1.1% 逊预期  
纽西兰 1 月 BNZ 制造业表现指数升至 51.4 近两年来首度扩张  
阿根廷一月按年通胀率为 89.6%，低于先前的 117.8%。预测值为 84.7%  
陈茂波：科技股带动港股增量发展 AI 语言大模型是重要动力且潜力巨大  
外交部：乐见俄美就一系列国际问题加强沟通对话  
中方回应美国钢铝关税：敦促美回到贸易体制正确轨道  
中国乘联会：2 月上旬乘用车新能源市场零售量按年增 11% 按月跌 36%

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK)元宝接入 DeepSeek R1 模型  
华虹半导体(01347.HK)上季转蚀 2,520 万美元受累外汇损失 指引首季收入最多 5.5 亿美元  
蔡崇信确认阿里巴巴(09988.HK)与苹果合作  
百度(09888.HK)Apollo 智舱大模型与出行智能体完成 DeepSeek 接入  
中广核电力(01816.HK)发行 A 股可转换公司债获审核通过  
华润建材科技(01313.HK)预计全年盈利大减 62%-72%  
中集安瑞科(03899.HK)与沙地阿拉伯化工龙头企业达成合作  
中煤能源(01898.HK)1 月商品煤销量按年持平在 2,163 万吨  
瑞声科技(02018.HK)预告去年盈利增 130%-145% 最少赚 17 亿人民币  
大唐新能源(01798.HK)1 月完成发电量按年增加 2.61%  
希教国际(01765.HK)附属出售教育管理业务 估计收益 9,092 万人民币  
安德利果汁(02218.HK)控股股东持股被动增至 45.54%  
德琪医药(06996.HK)希维奥获批纳入台湾全民健康保险  
佐丹奴国际(00709.HK)预告溢利大减 全年最多赚 2.25 亿元  
保利置业(00119.HK)附属获批准发行不逾 70 亿人民币国内公司债券  
巨涛海洋石油服务(03303.HK)料去年纯利跌最多 37%

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
02/14	美国	零售销售月环比	一月	0.00%	0.40%
02/14	美国	零售销售(除汽车)月环比	一月	0.30%	0.40%
02/14	美国	零售销售(除汽车与汽油)	一月	--	0.30%
02/14	美国	零售销售对照小组	一月	0.40%	0.70%
02/14	美国	进口价格指数月环比	一月	0.40%	0.10%
02/14	美国	进口价格指数(除石油)月环比	一月	--	0.20%
02/14	美国	进口价格指数同比	一月	--	2.20%
02/14	美国	出口价格指数月环比	一月	0.30%	0.30%
02/14	美国	出口价格指数同比	一月	--	1.80%
02/14	美国	工业产值(月环比)	一月	0.30%	0.90%
02/14	美国	设备使用率	一月	77.70%	77.60%
02/14	美国	制造业(SIC)产值	一月	0.20%	0.60%
02/14	美国	营运库存	十二月	0.10%	0.10%

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	-0.2	14	10	40
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	16	12	53
恒生科技指数	HSCEI	-0.9	23	17	71
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.5	20	9	64
阿里巴巴	9988 HK	2.5	47	29	68
百度集团	9888 HK	5.7	21	12	-9
小米集团	1810 HK	-5.6	24	46	236
京东集团	9618 HK	-2.9	16	5	78
网易	9999 HK	-1.6	12	36	8
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-3.7	35	24	96
小鹏汽车	9868 HK	-2.8	30	7	85
吉利汽车	0175 HK	-3.1	20	15	129
长城汽车	2333 HK	-4.4	-8	-13	55
广汽集团	2238 HK	-3.2	2	-5	4
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.2	4	-15	-18
中国生物制药	1177 HK	1.0	7	-9	8
药明生物	2269 HK	-2.8	21	25	-1
海吉亚医疗	6078 HK	0.1	6	-29	-45
巨星传奇	6683 HK	0.5	-11	-4	-50
华润啤酒	0291 HK	2.5	10	-10	-12
周大福	1929 HK	-1.2	12	4	-27
安踏体育	2020 HK	0.8	8	0	34
361度	1361 HK	-1.8	-2	-1	19
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	2.0	4	7	31
特斯拉	TSLA US	5.8	-10	8	93
英伟达	NVDA US	3.2	3	-8	88
赛富时	CRM US	1.1	2	-3	18
微软	MSFT US	0.4	-1	-3	2
<b>新股/次新股</b>					
古茗	1364.HK	-1.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-6.1	/	/	/
地平线	9660.HK	0.2	64.7	41	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月13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。