

2025年2月17日星期一

港股回顾

上周五晨报指出股指的回落或是再次积极布局机会，上周五港股三大指数集体上攻。恒生指数收涨 3.69%，报 22620.33 点；恒生科技指数收涨 5.56%；恒生国企指数收涨 4.11%。市场全日成交额为 3646.01 亿港元，南向资金净买入 77 亿港元。2025 年以来，港股恒指、国企指数及科技指数分别大幅上涨 12.76%、14.29% 和 23.68%，领涨包括美股 A 股在内的全球主要股指。

美股市场

上周五美股指数涨跌不一，标普 500 指数收跌 0.01%，全周累计上涨 1.47%。道指收跌 0.37%，全周累涨 0.55%。科技股居多的纳指收涨 0.41%，全周累涨 2.58%。美股“科技七巨头”涨跌不一，Meta (META.O) 涨 1.11% 连续第二十个交易日走高，扎克伯格做出重大押注，计划大举投资 AI 人形机器人。中概股继续表现，其中中国自动驾驶初创公司文远知行 (WRD.O) 盘中一度涨超 146%，最终收涨 83.46%。

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 1522 亿港元。上周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，全周港股三大指数均大幅涨超 7%。低成本高性能 DeepSeek 的成果有望显著降低下游 AI 应用成本，推动包括算力芯片、云服务、端侧智能和企业或消费端应用在内的中国科技产业链进入新一轮发展周期。

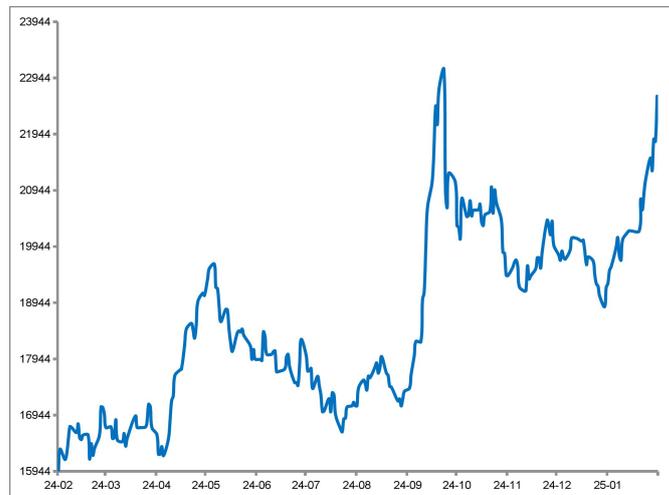
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22620.33	3.69	12.76
恒生国企指数	8331.40	4.11	14.29
恒生科技指数	5526.22	5.56	23.68
上证综合指数	3346.72	0.43	-0.15
万得中概股100	2955.67	2.78	20.78
道琼斯	44546.08	-0.37	4.71
标普500指数	6114.63	-0.01	3.96
纳斯达克指数	20026.77	0.41	3.71

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.57	-1.01	-1.60
黄金	2893.70	-1.76	9.57
铜	9465.00	-0.21	7.95

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	7.4	10.5	12.1
资讯科技行业	6.5	18.3	19.6
非必需性消费行业	5.6	19.6	22.4
电讯行业	2.8	7.4	6.2
原材料行业	2.6	7.6	11.7
必需性消费行业	1.6	1.8	-1.0
工业行业	1.6	6.1	5.5
地产建筑行业	1.6	4.2	0.7
金融行业	1.6	5.8	6.7
综合行业	1.0	1.3	-3.8
公用事业	0.6	0.1	-6.1
能源业	0.1	0.2	-3.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

腾讯控股(00700HK)旗下微信据报接入 DeepSeek，据内地传媒引述腾讯回应指，「正在灰度测试」。微信「搜一搜」在调用混元大模型丰富 AI 搜索的同时，近日正式灰度测试接入 DeepSeek。据《腾讯网》指，近日部分用户，在微信对话框顶部搜索入口发现 AI 搜索字样，点击进入後，显示出「快速回答」和「深度思考」两个选项，其中深度思考由 DeepSeek R1 提供回答。报道又指，腾讯多个产品正在探索接入 DeepSeek，如腾讯云 AI 代码助手、腾讯元宝等。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于 DeepSeek 的消费者端应用，建议关注相关公司：**腾讯控股(0700HK)、微盟集团(2013HK)、有赞(8083HK)**

随着人工智能发展，对算力要求更高，专用集成电路作为针对特定场景设计的芯片，因能满足海量数据并行计算需求备受关注。在深度求索面试后，除了引发市场对低成本高效能的大模型需求同时，在各种应用端如汽车向电动化、智能化转型，以及物联网设备大量普及的背景下，对专用集成电路需求也在显著增加，建议积极关注：**博通(AVGO)、迈威尔科技(MRVL)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	<p>公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。随着全球 5G 建设持续推进、国内千兆宽带、东数西算等发展推动算力网络建设投资增长，公司作为国内 ICT 龙头公司，有望进一步在无线、核心网、承载、固网等运营商产品提升市场份额。公司 2024 年前三季度公司实现营业收入 900.45 亿元，同比增长 0.73%；实现归母净利润 79.06 亿元，同比增长 0.83%；扣非净利润 68.98 亿元，同比下降 2.86%。对应到 3Q24 单季度，公司实现营收 275.57 亿元，同比下降 3.94%；归母净利润 21.74 亿元，同比下降 8.23%；扣非净利润 19.35 亿元，同比下降 11.73%，业绩小幅低于市场预期，主要由于当时国内运营商需求景气度较低，运营商网络业务承压。行业承压背景下，公司继续在有线、无线关键产品市场保持领先。根据公司官网援引电信咨询机构最新数据，公司 5G 基站、5G 核心网累计发货量全球第二，固网产品市场份额全球第二。公司在保持以无线、有线产品为主的第一曲线业务竞争力增强的同时，加速拓展以算力为代表的第二曲线业务。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 99.7 亿和 109.8 亿人民币，对应当前市值分别仅为 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	30.0/24.8 HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx 600 指数高位轻微回落 仍连升八周
波罗的海乾散货运指数升逾 1%
美乌克兰问题特使：俄乌冲突谈判可能聚焦俄罗斯领土让步和俄石油收入
特朗普签署命令成立能源主导委员会
特朗普称计划於 4 月对汽车征收新关税
美国 1 月进口价格升 0.3% 创 9 个月来最大升幅 出口价升 1.3%超预期
俄罗斯 1 月通胀年率升至 9.9% 创两年来新高
冯德莱恩：要为欧盟国防预算解除赤字限制 马克龙：摆脱对外依赖
欧元区去年末季 GDP 初值按季升 0.1% 胜预期
欧盟拟禁止进口以不同标准生产食品以回应特朗普对等关税措施
李家超：大力发挥香港内联外通力量 推动海内外企业把握大湾区机遇
陈茂波：政府债券融资可确保北都不会因公共财政状况受制约
外交部：中俄合作不受第三方因素影响
人行：1 月社会融资规模增量 7.06 万亿人民币 高过市场预期
人行：上月新增贷款 5.13 万亿人民币 高过预期
中钢协：2 月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 2133 万吨
中国信通院：去年 12 月手机出货量按年增 22.1% 5G 手机增 25.8%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)总部基地深圳「企鵝島」一期计划今年 6 月竣工
雷军料小米(01810.HK)今年维持 30%以上增速
吉利汽车(00175.HK)：极氪完成收购领克及注资
中兴通讯(00763.HK) 努比亚「星云 AI」率先实现全尺寸内嵌 DeepSeek-R1 技术
百度(09888.HK) 搜索将全面接入 DeepSeek 及文心大模型深度搜索功能
小鹏汽车(09868.HK) 首款右舵车型 G6 在英国预售 料 3 月起交付
中国南方航空股份(01055.HK) 1 月旅客周转量升 17.67%
中国宏桥(01378.HK) 出售非主营业务 估计收益 9,392 万人民币
华润置地(01109.HK) 1 月合同销售按年增 1.6%至 116 亿人民币 经常性收入增 10.4%
东方证券(03958.HK) 去年纯利增 21.68%
中远海能(01138.HK) 近 40 亿人民币订建六艘新油轮
南方航空(01055.HK) 1 月客运运力投入升 12.5% 货邮周转量微跌 0.8%
复星医药(02196.HK) 深度拥抱 AI 自研 PharmAID 决策智能体平台助力高效创新
嘉里建设(00683.HK) 「朗天峰」暂收 1320 票 超额认购 10 倍
中国信达(01359.HK)：财政部拟无偿划转 221.37 亿股内资股至中央汇金
金地商置(00535.HK) 料去年转亏介乎 42 亿元至 48 亿人民币
中国圣牧(01432.HK) 估计全年转亏最少 6,000 万人民币
晶泰控股(02228.HK) 料去年收入达 2.5 亿元
中核国际(02302.HK) 料全年收入急升至逾 18 亿元 毛利增至不少於 2 亿元
德康农牧(02419.HK) 1 月生猪销量按月跌 15.4% 猪价跌 21%
创维集团(00751.HK) 料去年溢利跌 35% 为物业存货减值准备
中国天化工(00362.HK) 终止配售新股份 将进行进一步集资活动

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	3.7	20	14	46
恒生国企指数	HSCEI	4.1	22	17	60
恒生科技指数	HSCEI	5.6	31	24	82
科网公司					
腾讯控股	700 HK	7.4	30	18	71
阿里巴巴	9988 HK	6.3	59	37	79
百度集团	9888 HK	2.7	27	16	-5
小米集团	1810 HK	7.3	36	55	266
京东集团	9618 HK	7.6	26	15	95
网易	9999 HK	1.0	11	38	9
新能源车					
比亚迪	1211 HK	7.4	46	32	114
小鹏汽车	9868 HK	5.9	38	18	99
吉利汽车	0175 HK	4.1	26	22	129
长城汽车	2333 HK	7.3	-1	-7	66
广汽集团	2238 HK	2.9	6	-2	7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	5.7	10	-9	-14
中国生物制药	1177 HK	5.2	13	-3	16
药明生物	2269 HK	11.8	38	45	39
海吉亚医疗	6078 HK	7.3	15	-21	-38
巨星传奇	6683 HK	1.4	-9	-4	-49
华润啤酒	0291 HK	5.8	15	-7	-4
周大福	1929 HK	6.2	19	11	-23
安踏体育	2020 HK	4.1	13	6	36
361度	1361 HK	4.7	5	6	26
美股科技					
苹果	AAPL US	1.3	3	7	33
特斯拉	TSLA US	0.0	-17	14	89
英伟达	NVDA US	2.6	2	-5	88
赛富时	CRM US	-1.0	2	-1	14
微软	MSFT US	-0.5	-4	-4	0
新股/次新股					
古茗	1364. HK	2.6	/	/	/
布鲁可	0325. HK	3.4	/	/	/
地平线	9660. HK	16.0	93.8	61	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月14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”之百分比较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。