

2025年2月19日星期三

港股回顾

周二港股三大指数早盘震荡走高，午后均再度刷新阶段高位，恒生指数一度升破 23000 点，恒生科技指数一度涨 3.6%。收盘恒生指数收涨 1.59% 报 22976.81 点，恒生科技指数涨 2.54%，恒生国企指数涨 1.82%。大市成交 3386 亿港元，南向资金净买入额达 224 亿港元。科技龙头延续强势，快手涨近 10%，小米集团涨超 7% 创新高。京东健康涨近 6%。

美股市场

美股周二小幅上扬。道指涨 0.02%，报 44556.34 点；纳指涨 0.07%，报 20041.26 点；标普 500 指数涨 0.24%，报 6129.58 点。周二标普 500 指数创历史新高。能源板块上涨 1.9%，是标准普尔 500 指数中表现最好的板块，哈利伯顿和 Valero Energy 领涨。标普指数再创历史新高，但分析师警告称，微幅的新高可能会在 3 月之前引发一次深度回调。市场密切关注全球贸易与通胀等因素，特朗普称汽车进口关税的税率可能为 25%。

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 1854 亿港元。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，同时各行各业也相继利用 DeepSeek 等 AI 工具进行赋能，或将有效提升全社会生产率。

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 | 22976.81 | 1.59 | 14.54 |
| 恒生国企指数 | 8475.40 | 1.82 | 16.26 |
| 恒生科技指数 | 5639.05 | 2.54 | 26.21 |
| 上证综合指数 | 3324.49 | -0.93 | -0.81 |
| 万得中概股100 | 2940.87 | -0.50 | 20.18 |
| 道琼斯 | 44556.34 | 0.02 | 4.73 |
| 标普500指数 | 6129.58 | 0.24 | 4.22 |
| 纳斯特克指数 | 20041.26 | 0.07 | 3.78 |

| 商品 | 收市价 | 变动% | 年初至今% |
|------|---------|------|-------|
| 纽约期油 | 71.78 | 1.47 | 0.08 |
| 黄金 | 2954.40 | 1.85 | 11.87 |
| 铜 | 9475.00 | 0.85 | 8.06 |

| 板块表现 | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 资讯科技行业 | 2.6 | 24.9 | 26.1 |
| 非必需性消费行业 | 2.3 | 20.6 | 23.5 |
| 医疗保健行业 | 1.7 | 12.9 | 14.5 |
| 工业行业 | 0.9 | 6.4 | 5.8 |
| 电讯行业 | 0.8 | 9.5 | 8.3 |
| 金融行业 | 0.7 | 7.1 | 8.0 |
| 公用事业 | 0.6 | 2.1 | -4.3 |
| 必需性消费行业 | 0.4 | 1.6 | -1.2 |
| 原材料行业 | 0.2 | 4.1 | 8.1 |
| 能源业 | -0.2 | -1.0 | -4.9 |
| 综合行业 | -0.3 | 1.4 | -3.7 |
| 地产建筑行业 | -0.7 | 3.7 | 0.2 |

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

香港万得通讯社报道，2月18日上午，在国家数据局“数据价值化我们在行动”系列新闻发布会（第一场）上，国家数据局党组成员、副局长陈荣辉发布了第二批“国家数据局重点联系示范场景”清单，包括《气象数据助力新能源产业提质增效》等20个数据应用场景，覆盖新能源、智能网联汽车、低空经济、海洋产业、智慧文旅、基层治理等领域。这标志着我国公共数据资源开发利用的深度和广度不断拓展，建议关注在数据领域进行商业化探索的软件公司：**亚信科技（1675HK）、神州控股（0861HK）**

2月18日，DeepSeek宣布发布一种硬件对齐的稀疏注意力机制，用于超快速长上下文训练与推理。该机制可以优化现代硬件设计，在通用基准、长上下文任务和基于指令的推理方面表现优秀。NSA也表示将采用这一机制以提高性能并降低成本。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企业：**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】

国防股续升 泛欧 Stoxx600 指数收升 0.3%
关注周三联储局议息纪录 金价升逾 1%
波罗的海乾散货运指数再升逾 4%
美国原油期货收涨约 1.6%，纽约天然气涨约 7.6%
鲁比奥：美俄会谈是结束俄乌战争之第一步
美国 2 月纽约制造业指数回升至 5.7 高预期
美国 2 月住宅建筑商信心意外下滑
特朗普：或对进口汽车、晶片及药物徵收 25%关税
欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数升至 24.2
欧洲央行执委：通胀前景风险更为平衡
加拿大 1 月通胀年率如预期上升至 1.9%
香港创科局：DeepSeek 为香港自主研发本地语言大模型提供了有力参考
本港最新失业率维持 3.1% 符预期
本港去年底人口按年微升 0.1%至 753.42 万人
李家超：预计上半年盛事吸引 84 万人次旅客来港 带来 33 亿港元消费额
国家公共数据资源登记平台下月正式上线试运行
潘功胜主持召开中国和海合会第三次央行行长会

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)王传福：中国新能源汽车技术领先全球大概三至五年
雷军：小米(01810.HK)要下决心把 AI 技术落到各个终端产品上
百度集团(09888.HK)第 4 季经调整净利润同比减 13%至 67 亿元人民币
百度集团(09888.HK)去年纯利增 17%至 237.6 亿人民币 非公认会计准则净利润跌 6.1%
蒙牛(02319.HK)预期减值拨备 全年纯利大减至最多赚 2.5 亿人民币
石药集团(01093.HK)就 SYS 6005 向 Radiance Biopharma 授予独家授权
联想(00992.HK)小天个人智能体已全面接入 DeepSeek-R1 联网满血版大模型
中国太保(02601.HK)1 月人寿保险保费收入增 10.3%
广汽集团(02238.HK)埃安 RT650 智享版今推出 售价 12.88 万人民币
晶泰控股(02228.HK)拟折让 4.63-6.17%配股筹逾 18 亿元
晶泰控股(02228.HK)夥国资推进大湾区 AI+科技与产业融合创新联合体项目
黑芝麻智能(02533.HK)折让 11.8%配股 净筹逾 12 亿元
网易云音乐(09899.HK)深度接入 DeepSeek-R1 大模型 AI 创作能力进一步升级
凯莱英(06821.HK)累计回购 1,230 万股 A 股 总金额 10 亿人民币
安德利果汁(02218.HK)股东兴安投资拟减持不超过 262 万股 A 股
五矿资源(01208.HK)收购巴西镍业务 明复牌
现代牧业(01117.HK)估计去年转亏最少 13.5 亿人民币
香港科技探索(01137.HK)1 月订单总额 7.17 亿元 按月回升 4.7%
药师帮(09885.HK)预告扭亏 全年最少赚 2,000 万人民币

经济数据

| 日期 | 国家 | 指数 | 期间 | 预测值 | 前值 |
|-------|----|-------------------|-----|--------|----------|
| 02/19 | 美国 | 长期净 TIC 流量 | 十二月 | -- | \$79.0b |
| 02/19 | 美国 | 净 TIC 流量总计 | 十二月 | -- | \$159.9b |
| 02/19 | 美国 | 周度 MBA 抵押贷款申请指数环比 | 二月十 | -- | 2.30% |
| 02/19 | 美国 | 新宅开工指数 | 一月 | 1397k | 1499k |
| 02/19 | 美国 | 新宅开工月环比 | 一月 | -6.80% | 15.80% |
| 02/19 | 美国 | 建筑许可 | 一月初 | 1460k | 1482k |
| 02/19 | 美国 | 建设许可月环比 | 一月初 | -1.50% | -0.70% |
| 02/19 | 美国 | 纽约联储服务业商业活动 | 二月 | -- | -5.6 |

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 | 1.6 | 19 | 18 | 42 |
| 恒生国企指数 | HSCEI | 1.8 | 21 | 21 | 55 |
| 恒生科技指数 | HSCEI | 2.5 | 29 | 30 | 74 |
| 科网公司 | | | | | |
| 腾讯控股 | 700 HK | 2.0 | 33 | 26 | 75 |
| 阿里巴巴 | 9988 HK | 3.4 | 58 | 45 | 70 |
| 百度集团 | 9888 HK | 0.4 | 15 | 10 | -15 |
| 小米集团 | 1810 HK | 7.2 | 44 | 73 | 275 |
| 京东集团 | 9618 HK | -0.3 | 14 | 18 | 74 |
| 网易 | 9999 HK | 2.9 | 7 | 24 | 3 |
| 新能源车 | | | | | |
| 比亚迪 | 1211 HK | 2.9 | 41 | 38 | 105 |
| 小鹏汽车 | 9868 HK | 2.7 | 36 | 38 | 104 |
| 吉利汽车 | 0175 HK | 5.2 | 31 | 35 | 122 |
| 长城汽车 | 2333 HK | 1.8 | -3 | -7 | 56 |
| 广汽集团 | 2238 HK | -1.6 | 4 | 1 | 3 |
| 医药/消费 | | | | | |
| 石药集团 | 1093 HK | 1.7 | 11 | -6 | -18 |
| 中国生物制药 | 1177 HK | 1.2 | 17 | 1 | 15 |
| 药明生物 | 2269 HK | 3.2 | 39 | 61 | 33 |
| 海吉亚医疗 | 6078 HK | -1.6 | 10 | -17 | -46 |
| 巨星传奇 | 6683 HK | -1.9 | -16 | -9 | -51 |
| 华润啤酒 | 0291 HK | -2.5 | 6 | -8 | -14 |
| 周大福 | 1929 HK | 4.6 | 16 | 13 | -25 |
| 安踏体育 | 2020 HK | -0.2 | 9 | 6 | 23 |
| 361度 | 1361 HK | -1.3 | -1 | 4 | 14 |
| 美股科技 | | | | | |
| 苹果 | AAPL US | -0.1 | 7 | 9 | 34 |
| 特斯拉 | TSLA US | -0.5 | -14 | 10 | 77 |
| 英伟达 | NVDA US | 0.4 | 4 | -2 | 92 |
| 赛富时 | CRM US | 0.7 | 3 | 1 | 13 |
| 微软 | MSFT US | 0.3 | -4 | -1 | 1 |
| 新股/次新股 | | | | | |
| 古茗 | 1364. HK | 5.7 | / | / | / |
| 布鲁可 | 0325. HK | -0.4 | / | / | / |
| 地平线 | 9660. HK | 6.7 | 111.1 | 88 | / |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月18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。