

2025年2月21日星期五

### 港股回顾

连续强势表现的港股周四迎来回调，三大指数全天弱势震荡，恒生指数收跌1.6%报22577点，恒生科技指数跌3.04%，恒生国企指数跌1.66%。大市成交2839亿港元，南向资金净卖出63亿港元。科技龙头、内房股普跌，快手跌近8%领跌蓝筹，美团、联想集团跌超6%。AI、半导体回调。但昨晚阿里巴巴发布超出市场预期的财报并加大未来云计算投入刺激美股中概大涨，今日港股或有较好表现。

### 美股市场

市场对美国总统特朗普新关税计划的忧虑下，美股三大指数周四显著下跌。道指最多大幅下挫677点低见43,950点，收市跌幅收窄至450点或1%，报44,176点。连日创新高的标普500指数高位回落，低收26点或0.4%，报6,117点；纳指低收93点或0.5%，报19,962点。中概股造好，阿里巴巴(BABA.US)盘后季绩胜预期，股价收涨8.1%。哔哩哔哩(BILI.US)盘后亦升8.8%，京东(JD.US)盘后升5%。

### 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。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。

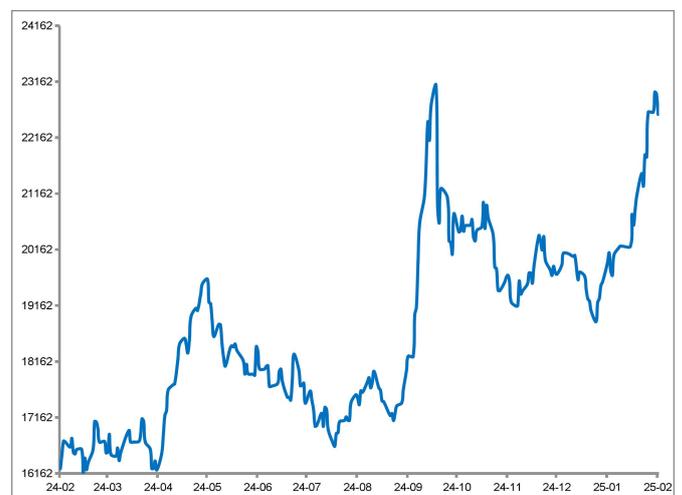
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22576.98	-1.60	12.55
恒生国企指数	8322.56	-1.66	14.17
恒生科技指数	5500.02	-3.04	23.09
上证综合指数	3350.78	-0.02	-0.03
万得中概股100	2991.39	2.37	22.24
道琼斯	44176.65	-1.01	3.84
标普500指数	6117.52	-0.43	4.01
纳斯达克指数	19962.36	-0.47	3.37

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.58	0.67	1.20
黄金	2955.60	0.66	11.91
铜	9558.00	0.97	9.01

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	0.8	14.4	16.1
原材料行业	0.4	4.8	8.8
能源业	0.3	-1.5	-5.4
综合行业	0.0	1.2	-3.9
公用事业	-0.2	1.6	-4.7
工业行业	-0.6	6.6	6.0
电讯行业	-0.8	8.7	7.5
金融行业	-1.0	6.2	7.1
必需性消费行业	-1.3	1.8	-1.0
地产建筑行业	-1.3	2.9	-0.6
资讯科技行业	-2.1	22.8	24.1
非必需性消费行业	-2.7	16.1	18.9

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

国家药监局副局长黄果日前强调，国家药监局高度重视创新药研发和对外合作。药品监管部门将进一步优化审评审批流程，支持将原研药引进境内生产，增强跨国企业在华投资和发展的信心；同时将不断完善相关政策，支持引导企业及研发机构等加大创新药和高质量仿制药研发，积极参与内地及海外两个市场的竞争。当前港股医药龙头公司纷纷展开大股东增持或上市公司回购等行动，建议积极关注目前估值处在较低位置的龙头公司：**复星医药 (2196HK)**、**石药集团 (1093HK)**

“未来三年，阿里将围绕 AI 这个战略核心，在 AI 基础设施、基础模型平台及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型等三方面加大投入。”阿里巴巴 (9888HK) CEO 吴泳铭在 2 月 20 日晚财报电话会议上说。阿里未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和，建议关注相关云计算及服务器龙头公司：**阿里巴巴 (9888HK)**、**联想集团 (0992HK)**

特朗普关税威胁不断升级贸易紧张局势，最新宣布将对进口汽车征收 25% 左右关税。金价在短暂波动后再创历史新高，再次逼近历史高位。尽管美联储或维持利率不变限制金价涨幅，但避险需求仍持续支撑金价处于高位。全球央行持续加快购金步伐，购金量连续三年超 1000 吨，黄金 ETF 投资需求也在复苏，这都为黄金价格提供了有力支撑，建议积极关注：**巴克利黄金 (GOLD)**、**纽曼矿业 (NEM)**

## 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

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。

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数反覆下跌 法股收升

纽约期金周四涨约 0.7%，创历史新高后回吐涨幅

马克龙：法国与盟友在乌克兰问题上立场明确和一致

美国国防部指示军方下财年削减 500 亿美元国防开支

欧央行执委施纳贝尔吁开始讨论暂停减息

欧元区 2 月消费者信心初值升至负 13.6 高预期

英国 2027 年 10 月实施股票「T+1」结算

日本上月外国游客数字创单月新高 中国大陆游客占最多

日本 1 月核心通胀按年升 3.2% 高於预期 创 19 个月来最大升幅

韩国法院启动尹锡悦涉嫌发动内乱案审理程序

巴拿马总统：美方提出中国控制运河的说法是虚假信息

中国 2025 年 2 月的一年期贷款市场报价利率为 3.10%，与上期持平，预测值亦为 3.1%

人行：2 月一年期及五年期 LPR 分别为 3.1% 及 3.6% 维持不变 符预期

发改委：研究後按需要再决定新外资准入负面清单

工信部：持续提升电信领域对外开放水平

国家药监局：引导企业及研发机构等加大创新药和高质量仿制药研发

### 【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK) 第三财季经调整後盈利升 6.5% 至 510.66 亿元人民币

GameStop 主席增持阿里巴巴(09988.HK) 至逾 78 亿港元

腾讯(00700.HK) 旗下 AI 智能工作台 ima App 已正式上线

腾讯(00700.HK) 孙忠怀：腾讯视频继续努力推动後验激励合作模式

腾讯(00700.HK) 理财通接入 DeepSeek-R1 模型满血版

民企座谈会後马化腾称深感振奋 腾讯(00700.HK) 将续加大科技创新研发投入

百度(09888.HK) 首页上线 DeepSeek 入口，开放仅 1 小时超千万人使用

网易(09999.HK) 第四财季经调整盈利升 31.2% 至 96.82 亿元人民币

哔哩哔哩(09626) 去年第四季经调整净利润 4.5 亿人民币

华润医疗(01515.HK) 料去年纯利按年增长 1.19 倍

联想集团(00992.HK) 杨元庆：有信心推动可持续增长和盈利提升

联想集团(00992.HK) 拟於 AI PC 端侧本地部署 DeepSeek 大模型

先声药业(02096.HK) 料去年经调整利润最多按年增 43.7%

蔚来(09866.HK) 辟谣裁员 50%

迈富时(02556.HK) 折让 11.6% 配股 净筹逾 12 亿元

美团(03690.HK) 为骑手缴社保 王莆中：不必用竞争思维来思考

中国海外发展(00688.HK)：去年在地产开发、工程承建和物业服务等取得突破

理想汽车-W(02015.HK) 理想同学 App 接入 DeepSeek R1&V3 671B 满血版

东亚银行(00023.HK) 全年纯利 46.08 亿元升近 12% 第二次中期息增至 38 仙

交个朋友(01450.HK) “朋友云” 接入 DeepSeek AI 赋能直播电商全链路智能化升级

## 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
蜜雪集团*	2097	食品饮料	202.5	100	2025/2/26	2025/3/03

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
02/21	美国	彭博2月美国调查	-		
02/21	美国	标普全球-美国制造业 PMI	二月初	51.2	51.2
02/21	美国	标普全球-美国服务业 PMI	二月初	53	52.9
02/21	美国	标普全球-美国综合 PMI	二月初	--	52.7
02/21	美国	密歇根大学消费者信心指数	二月终	67.8	67.8
02/21	美国	密歇根大学现况	二月终	--	68.7
02/21	美国	密歇根大学预期	二月终	--	67.3
02/21	美国	密歇根大学1年通胀	二月终	--	4.30%
02/21	美国	密歇根大学5-10年通胀	二月终	--	3.30%
02/21	美国	二手房销量年率	一月	4.13m	4.24m
02/21	美国	旧宅销售 月环比	一月	-2.60%	2.20%

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	15	15	42
恒生国企指数	HSCEI	-1.7	17	18	55
恒生科技指数	HSCEI	-3.0	23	25	74
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.2	28	20	71
阿里巴巴	9988 HK	-2.6	50	42	76
百度集团	9888 HK	-3.2	9	3	-17
小米集团	1810 HK	-0.6	41	74	289
京东集团	9618 HK	-0.3	5	12	80
网易	9999 HK	-2.7	3	18	-1
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	1.8	42	40	107
小鹏汽车	9868 HK	-4.1	26	31	105
吉利汽车	0175 HK	-3.0	22	28	121
长城汽车	2333 HK	-3.8	-8	-11	48
广汽集团	2238 HK	-3.1	0	-6	1
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	0.6	12	-5	-14
中国生物制药	1177 HK	-0.9	13	1	12
药明生物	2269 HK	0.0	35	60	37
海吉亚医疗	6078 HK	13.6	35	4	-35
巨星传奇	6683 HK	-4.5	-11	-26	-51
华润啤酒	0291 HK	-2.2	3	-9	-12
周大福	1929 HK	-0.9	16	11	-25
安踏体育	2020 HK	-1.8	6	2	22
361度	1361 HK	-1.0	-3	2	15
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.4	11	8	36
特斯拉	TSLA US	-1.7	-16	2	83
英伟达	NVDA US	0.6	-1	-5	102
赛富时	CRM US	-1.9	-3	-1	12
微软	MSFT US	0.5	-3	0	4
<b>新股/次新股</b>					
古茗	1364.HK	5.0	/	/	/
布鲁可	0325.HK	3.6	/	/	/
地平线	9660.HK	-5.7	104.8	77	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月20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。