

2025 年 2 月 25 日 星期二

港股回顾

周一指数震荡走低，收盘恒生指数跌 0.58%报 23341.61 点，恒生科技指数跌 1.19%，恒生中国企业指数跌 0.55%。大市成交 3560 亿港元。南向资金净买入额为 137 亿港元。医药股及科技股普遍回调，药明康德跌逾 10%领跌蓝筹，万国数据跌逾 11%，腾讯控股跌近 4%。个股方面，腾讯音乐-SW 涨逾 9%，地平线机器人-W 涨近 5%，均获纳入恒生科技指数。

美股市场

周一美股三大指数收盘走势分化，道指涨 0.08%，纳指跌 1.21%，标普 500 指数跌 0.5%。大型科技股多数下跌，博通跌近 5%，英伟达跌超 3%，特斯拉、Meta 跌超 2%，亚马逊、微软跌超 1%，苹果微涨。保险、有色金属、贵金属板块走高。纳斯达克中国金龙指数收跌 5.24%，热门中概股普跌，阿里巴巴、哔哩哔哩跌逾 10%，腾讯音乐跌超 9%，拼多多跌近 9%，京东、新东方跌超 7%，爱奇艺跌近 7%，网易、理想汽车跌超 4%，百度跌超 3%。

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，阿里的 AI 加大投入进一步推动包括算力芯片、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。晨报上周推荐的中兴通讯（0763HK）至本周一已累计大涨 26.9%。

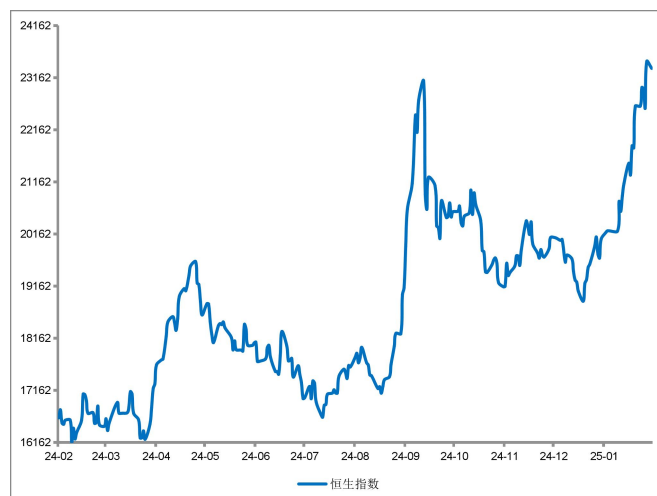
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23341.61	-0.58	16.36
恒生国企指数	8618.88	-0.55	18.23
恒生科技指数	5789.52	-1.19	29.57
上证综合指数	3373.03	-0.18	0.63
万得中概股100	2879.33	-6.46	17.66
道琼斯	43461.21	0.08	2.16
标普500指数	5983.25	-0.50	1.73
纳斯达克指数	19286.92	-1.21	-0.12

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.91	0.72	-1.13
黄金	2968.90	0.53	12.42
铜	9502.00	-0.60	8.37

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
地产建筑行业	2.5	6.3	2.7
必需性消费行业	2.1	3.4	0.6
公用事业	0.9	2.2	-4.1
综合行业	0.9	1.7	-3.4
金融行业	-0.1	7.7	8.6
非必需性消费行业	-0.5	23.8	26.7
能源业	-0.5	-2.8	-6.6
原材料行业	-0.6	3.7	7.7
工业行业	-1.3	6.7	6.1
电讯行业	-2.1	11.4	10.2
医疗保健行业	-2.2	17.6	19.4
资讯科技行业	-2.4	27.5	28.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据小鹏汽车(09868HK)微博2月24日消息，小鹏汽车宣布提速全球化进程，提出全球市场上领先的战略方向：2025年覆盖60个国家和地区，2027年剑指全球新能源出口前三，2033年实现半数销量来自海外；2025年图灵AI智驾启动全球适配，将中国十年智驾经验推向世界，超快充网络开启全球布局。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

近日，土地市场升温明显，包括上海、浙江省杭州、江苏省苏州等在内的多个城市频现高溢价地块，像杭州短期内出现多个地王地块。与此同时，民营地产企业、外资地产企业再次入场，参与土地竞买；溢价成交的地块不再局限于核心城市的核心区域，部分城市的远郊市场开始回暖。近期全国房价跌幅持续收窄，二线城市新房价格环比上涨；而高溢价土地成交或推动高能级城市新房均价上行，同时优质供货有望吸引改善需求入市，建议关注龙头地产公司：中国海外发展(0688HK)、华润置地(1109HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
石药集团 (1093HK)	公司是一家主要从事生产及销售药品的投资控股公司。该公司通过三个分部运营其业务。成药分部从事研发、生产及销售药品以及授权业务。原料产品分部从事生产及销售粉状维生素C及抗生素产品。功能食品及其他分部从事制造及销售功能食品产品、提供医疗服务及其他。公司在国内和国外市场开展业务。2024年前三季度业绩，公司收入总额为人民币226.86亿元，较去年同期下降4.9%，主要受成药业务收入下降影响。其中，成药业务收入下降3.5%至人民币186.70亿元，原料产品业务收入下降5.2%至人民币27.26亿元，功能食品及其他业务收入下降21.9%至人民币12.90亿元。净利润下降15.9%至人民币37.78亿元，研发费用增加5.5%至人民币38.80亿元。在医药行业集采降价背景下，公司将通过不断有新的产品线及强大的商业化团队及高效执行力强大的管理团队，推动业绩恢复增长。公司2024年9月19号公告：董事会已批准进一步回购总额最多10亿港元的股份回购计划董事会已进一步决定，本公司将根据市场情况自本公告日期起计24个月内，按董事会不时决定的时间及次数，在市场上回购总额最多50亿港元（除上述10亿港元之外）的股份。回购的股份将被注销。Wind一致预期公司2024年及2025年净利润分别为49.9亿和51.1亿人民币，对应当前市值分别仅为11和10倍PE左右，较为低估，建议积极关注。	5.5/4.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

欧洲股市基本持平

美国 1 月芝加哥联储局全国活动指数下滑至负 0.03

欧元区 1 月通胀符合市场预期

马克龙警告特朗普不应在普京面前表现软弱

欧盟领导人 3 月 6 日举行特别峰会讨论乌克兰和欧洲防务问题

日菲防长会谈 日本有意强化支援菲律宾军方监视活动

韩国拟 3 月底解除对所有股票沽空禁令

新加坡 1 月核心 CPI 按年升 0.8%创三年低

澳洲财长访美 将与美财长商讨关税及贸易问题

本港机场 1 月客运量创疫后新高

陈茂波：新财案将提出加强版「财政整合」策略

习近平与普京通电话 俄外长：乌不入北约属谈判「先决条件」 欧盟通过对俄第 16 轮制裁

乘联会崔东树：上调今年乘用车零售量预测至 2,343 万辆

国统局：2 月中旬生猪价格旬比跌 1.3% LNG 价格升 3.5%

深圳：大力发展平台经济 加强 AI 等前沿技术研究应用

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)携手大疆本周日举行智能车载无人机系统发布会

腾讯(00700.HK)大股东 Prosus 斥 41 亿欧元购欧洲外卖平台 Just Eat Takeaway

腾讯(00700.HK)游戏未成年人保护体系全面升级 2024 年未成年人游戏时长占比仅 0.2%

小米(01810.HK)周四发布新产品 雷军：15 年来最高端两款产品

携程(09961.HK)上季纯利 21.57 亿人币升 66.3% 派末期息 30 美仙 拟回购最多 4 亿美元股份

百度(09888.HK)APP 全端升级：集成 AI 搜索、数字人智能体等能力

小鹏汽车(09868.HK)X9 首批 300 台右舵版车型实现全球发运

小鹏汽车(09868.HK)宣布：提速全球化进程 2025 年图灵 AI 智驾启动全球适配

京东集团(09618.HK)：将承担外卖骑手五险一金所有成本

中电控股(00002.HK)：2024 年度总盈利增 76.44%至 117.42 亿港元

商汤(0020.HK)大装置 DeepSeek 企业版上线

美图(01357.HK)主要股东蔡文胜沽 1.28 亿股 创始人吴泽源将适时增持

华润饮料(02460.HK)获纳入恒生综合指数等 30 项指数 3 月 10 日起生效

康希诺生物(06185.HK)DTcP-Hib-MCV4 联合疫苗获批中国临床试验

石四药集团(02005.HK)治疗帕金森病药物获准登记为原料药

光大绿色环保(01257.HK)旗下光大生态修复中标两项环境修复项目

西锐飞机(02507.HK)：2024 年交付量全球第一

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
02/25	美国	费城联储非制造业活动	二月	--	-9.1
02/25	美国	FHFA 房价指数月环比	十二月	--	0.30%
02/25	美国	房屋价格购买指数季环比	第四季	0.30%	0.70%
02/25	美国	标普 CoreLogic CS 20 个城市月	十二月	0.40%	0.41%
02/25	美国	标普 CoreLogic CS 20 城市同比	十二月	4.45%	4.33%
02/25	美国	标普 CoreLogic CS 美国房价指	十二月	--	3.75%
02/25	美国	世界大型企业研究会消费者信心	二月	102.7	104.1
02/25	美国	经济咨商局当前状况	二月	--	134.3
02/25	美国	经济咨商局预期	二月	--	83.9
02/25	美国	里士满联储制造业指数	二月	-3	-4
02/25	美国	里士满联储商业环境	二月	--	7
02/25	美国	达拉斯联储服务业活动	二月	--	7.4

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	-0.6	16	19	47
恒生国企指数	HSCEI	-0.6	18	23	60
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	23	33	81
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-3.8	28	22	73
阿里巴巴	9988 HK	-2.0	60	61	96
百度集团	9888 HK	0.0	9	7	-13
小米集团	1810 HK	-0.2	44	83	311
京东集团	9618 HK	-0.3	2	17	86
网易	9999 HK	-1.6	0	16	-3
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	39	47	116
小鹏汽车	9868 HK	0.5	21	53	108
吉利汽车	0175 HK	0.0	18	30	123
长城汽车	2333 HK	2.8	-5	-4	52
广汽集团	2238 HK	-0.6	3	-6	5
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.0	14	-3	-11
中国生物制药	1177 HK	2.7	18	1	19
药明生物	2269 HK	-9.0	30	58	50
海吉亚医疗	6078 HK	-4.8	29	-5	-36
巨星传奇	6683 HK	0.0	-15	-20	-52
华润啤酒	0291 HK	4.1	7	-5	-9
周大福	1929 HK	1.3	14	18	-25
安踏体育	2020 HK	3.8	6	9	23
361度	1361 HK	2.0	-2	5	17
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	11	8	35
特斯拉	TSLA US	-2.2	-20	-3	67
英伟达	NVDA US	-3.1	-12	-11	66
赛富时	CRM US	-0.5	-8	-8	6
微软	MSFT US	-1.0	-9	-2	-1
新股/次新股					
古茗	1364. HK	1.4	/	/	/
布鲁可	0325. HK	7.2	/	/	/
地平线	9660. HK	4.8	111.7	108	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月24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)受规管活动牌照。

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”之百份比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议，只作参考用途。)

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。