中国平安 PING AN 专业·价值

平證證券 PA SECURITIES (HK)

港股晨报

2025 年 2 月 26 日星期三

港股回顾

受到外围不利信息扰动，周二港股指数大幅低开，随后整体震荡反弹。收盘恒生指数跌 1.32%报 23034.02 点，恒生科技指数跌 1.57%，恒生中国企业指数跌 1.39%。大市成交 3295.52 亿港元。南向资金继续抢筹，净买入额为 220.32 亿港元。科技股跌幅居前，携程集团绩后跌近 12%领跌蓝筹，同程旅行跌近 9%，哔哩哔哩跌逾 7%。原材料及电讯板块亦较明显下跌。

美股市场

美股周二收盘涨跌不一，道指涨 159.95 点，涨幅为 0.37%，报 43621.16 点；纳指跌 260.54 点，跌幅为 1.35%，报 19026.39 点；标普 500 指数跌 28.00 点，跌幅为 0.47%，报 5955.25 点。纳指与标普 500 指数均已连续四个交易日下跌。科技股跌幅领先，所谓的美股科技股七巨头悉数走低。特斯拉(TSLA.US)股价重挫，市值跌破 1 万亿美元。美国消费者信心创近四年来最大降幅，令市场情绪受挫。投资者担心特朗普的政策不确定性可能会影响全球经济增长。万得中概股 100 指数则收涨 0.83%。

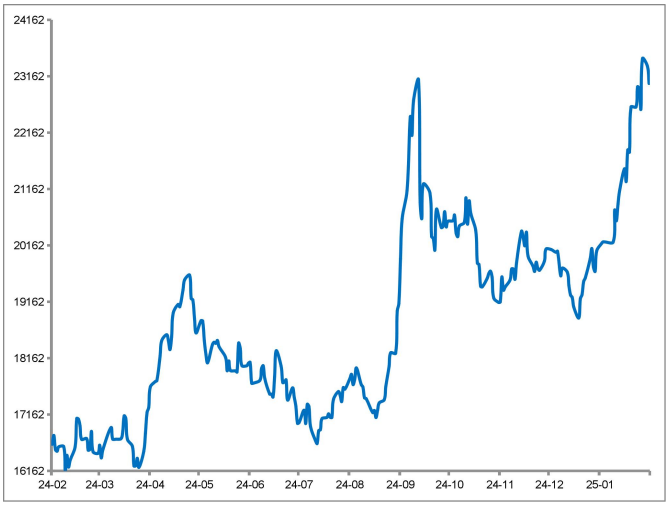
市场展望

在南下资金大举买入的助力下，周二港股的顽强表现再次验证了港股市场今年整体的牛市格局或将延续。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，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	23034.02	-1.32	14.83
恒生国企指数	8499.19	-1.39	16.59
恒生科技指数	5698.82	-1.57	27.54
上证综合指数	3346.04	-0.80	-0.17
万得中概股100	2903.31	0.83	18.64
道琼斯	43621.16	0.37	2.53
标普500指数	5955.25	-0.47	1.25
纳斯特克指数	19026.39	-1.35	-1.47
商品	**收市价**	**变动%**	**年初至今%**
纽约期油	69.12	-2.23	-3.63
黄金	2928.60	-1.17	10.89
铜	9395.00	-1.05	7.15
板块表现	**最新交易日%**	**月初至今%**	**年初至今%**
工业行业	-0.2	6.4	5.9
能源业	-0.3	-3.0	-6.8
医疗保健行业	-0.5	17.0	18.8
公用事业	-0.6	1.6	-4.7
地产建筑行业	-0.7	5.5	1.9
金融行业	-0.7	6.9	7.8
综合行业	-1.1	0.6	-4.4
资讯科技行业	-1.3	25.9	27.2
必需性消费行业	-1.3	2.1	-0.7
电讯行业	-2.0	9.2	8.0
原材料行业	-2.2	1.4	5.3
非必需性消费行业	-2.6	20.5	23.4

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。

市场热点

新华社报道，国务院总理李强 2 月 25 日到中国联通、中国移动等所属企业调研科技创新工作。他强调，要瞄准前沿新兴领域加力推进科技创新，努力抢占制高点、把握主动权，以科技创新引领产业创新，更好培育新质生产力、推动高质量发展。李强指出，当前围绕新一轮科技革命和产业变革的竞争更加激烈，必须坚定不移推进自主创新，加快重点领域研发布局，加紧原创性、引领性技术攻关。要突出需求导向、应用牵引，推动新技术与各行业融合创新，为产业转型升级注入新动能。近年来，随着数字经济及 AI 人工智能的快速发展，建议积极关注拥有海量数据变现资源及 AI 数据中心的运营商：**中国联通（0762HK）、中国移动（0941HK）**

香港万得通讯社报道，2025 年年初至今，COMEX 铜期货累计上涨幅度达 13.50%，跑赢了不断刷新历史新高的 COMEX 黄金期货——其同期累计上涨幅度为 11.26%。随着全球电气化浪潮席卷而来，铜价有望在未来两年内再度攀升，建议关注铜矿相关龙头公司：**中国有色矿业（1258HK）、洛阳钼业（3993HK）**

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

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】

欧洲股市尾段升幅大减 德法股转跌低收
美国原油期货收跌 2.5%，纽约天然气涨 4.5%
消费者信心急降 美十年期债息近 11 周低位收市
美国 2 月谘商会消费者信心初值大幅下滑至 98.3 远逊预期
英法领袖:欢迎特朗普努力实现乌克兰持久和平
G7 领袖讨论乌克兰局势 冀战争很快结束
普京向美国提议合作开发俄罗斯稀土并向美国供应铝
美贸易代表办提议向所有进入美港口中国制船只徵收最多 150 万美元费用
欧洲央行施纳贝尔：增长放缓并非限制性政策证明
施纪贤宣布英国国防开支占 GDP 比重将增至 2.5%
香港正式发布 HKGAI V1 人工智能大模型
本港 1 月整体出口货值按年升 0.1% 胜预期
人行昨开展 3,000 亿人币一年期 MLF 操作 利率维持不变

【公司信息】

腾讯(00700.HK)微信电脑版可收红包
阿里巴巴(09988.HK)开源文生视频模型万相 2.1
小鹏汽车(09868.HK 何小鹏：有信心成为中国最早量产 L3 机器人公司之一
比亚迪(01211.HK)将推中级纯电轿车「秦 L EV」
理想汽车(02015.HK)宣布理想 i8 为理想首款纯电 SUV
中创新航(03931.HK)葡牙零碳 AI 超级工厂动工 拟投资约 20 亿欧元
联想(00992.HK)夥京东(09618.HK)开展「超级品牌周」销售活动
联想(00992.HK)推出全球首款端侧部署 DeepSeek 的 AI PC 新品
太古 A(01972.HK)回购 30 万股 涉资 1,946 万元
金蝶国际(00268.HK)宣布设立卡塔尔公司 正式进军中东市场
百度(09888.HK)作价 21 亿美元收购 JOYY 内地直播业务 释放 16 亿美元投资 AI
洛阳钼业(03993.HK)：矿区生产运营有序进行，已成立专项工作组与当地沟通
石药集团(01093.HK)成药业务收入减少 料全年溢利跌 26%
新意网集团(01686.HK)半年纯利 4.84 亿元升 11.2%
原生态牧业(01431.HK)料去年转盈将赚逾 2.7 亿人民币
远东发展(00035.HK)逾 4.6 亿售伦敦酒店及市政厅物业 料录收益逾 1.4 亿
华昊中天医药(02563.HK)亏损预减 半年最多蚀 1.5 亿人民币

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。

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
02/26	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	二月二	--	-6.60%
02/26	美国	新建住宅销量年率	一月	675k	698k
02/26	美国	新建住宅销售 月环比	一月	-3.30%	3.60%
02/26	美国	建筑许可	一月终	--	1483k
02/26	美国	建设许可月环比	一月终	--	0.10%

资料来源：彭博

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。

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	-1.3	16	20	44
恒生国企指数	HSCEI	-1.4	18	23	57
恒生科技指数	HSCEI	-1.6	24	34	77
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.5	26	21	71
阿里巴巴	9988 HK	-3.8	59	62	87
百度集团	9888 HK	-3.9	7	12	-17
小米集团	1810 HK	3.1	51	86	318
京东集团	9618 HK	-3.8	2	13	75
网易	9999 HK	-1.8	0	14	-6
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.5	40	50	115
小鹏汽车	9868 HK	4.4	30	67	113
吉利汽车	0175 HK	3.1	27	40	128
长城汽车	2333 HK	1.8	0	2	54
广汽集团	2238 HK	-2.8	0	-3	3
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.6	15	-1	-12
中国生物制药	1177 HK	-2.6	15	1	16
药明生物	2269 HK	-1.3	32	62	51
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	33	3	-36
巨星传奇	6683 HK	1.0	-12	-19	-51
华润啤酒	0291 HK	-4.1	4	-6	-13
周大福	1929 HK	-3.8	15	13	-28
安踏体育	2020 HK	-1.5	6	9	19
361度	1361 HK	-1.5	-1	6	15
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	11	8	36
特斯拉	TSLA US	-8.4	-26	-14	58
英伟达	NVDA US	-2.8	-11	-11	61
赛富时	CRM US	-0.8	-8	-10	5
微软	MSFT US	-1.5	-10	-4	-2
新股/次新股					
古茗	1364.HK	8.5	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-1.9	/	/	/
地平线	9660.HK	9.0	129.1	144	/

信息来源：Wind，平证证券(香港)。数据截至2025年2月25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的任何财务权益。

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，谨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。

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。