

2025年2月27日 星期四

港股回顾

晨报持续提示积极布局港股，周三港股指数再次全线大涨。收盘恒生指数涨 3.27% 报 23787.93 点，恒生科技指数涨 4.47%，恒生中国企业指数涨 3.46%。大市成交 3701.31 亿港元。南向资金净买入额为 103.99 亿港元。科技股涨幅居前，美团涨净 10%，京东集团、小鹏汽车涨逾 8%。金融股显著上扬，中金公司涨逾 19%，中国银河涨逾 17%。地产股走高，龙湖集团涨逾 10% 领涨蓝筹，中国海外发展涨逾 7%。

美股市场

美国总统特朗普贸易政策的不确定性加剧投资者的担忧，美股回吐早段升幅。道指全日低收 0.4%。纳指高收 0.3%；标普 500 指数中止四日连跌，近持平收市。科技股表现分化，英伟达 (NVDA. US) 盘后高收逾 3%，Meta (META. US) 盘后亦升逾 2%。特斯拉 (TSLA. US) 盘后挫 4%，苹果 (AAPL. US) 盘后跌近 3%。美国总统特朗普称，将从 4 月 2 日起对墨西哥、加拿大加征关税，且预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税。中概股普遍上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 3.66%。

市场展望

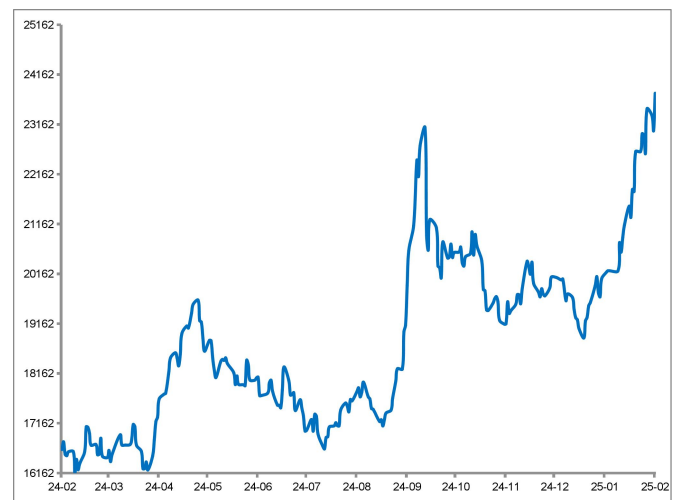
昨日晨报提示在南下资金大举买入的助力下，周二港股的顽强表现再次验证了港股市场今年整体的牛市格局或将延续。晨报近半年以来持续坚定看好低估的港股表现。随着去年年底及今年以来内地无风险利率不断走低背景下，港股市场已经是内地资产的重要配置方向。低成本高性能 DeepSeek 的成果有望显著降低下游 AI 应用成本，中国科技产业链进入新一轮发展周期。

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	23787.93	3.27	18.58
恒生国企指数	8792.89	3.46	20.62
恒生科技指数	5953.79	4.47	33.25
上证综合指数	3380.21	1.02	0.85
万得中概股100	3010.72	3.70	23.03
道琼斯	43433.12	-0.43	2.09
标普500指数	5956.06	0.01	1.27
纳斯特克指数	19075.26	0.26	-1.22
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.82	-0.16	-4.04
黄金	2931.70	0.44	11.01
铜	9423.00	0.23	7.47

	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	4.6	26.1	29.1
必需性消费行业	3.5	5.7	2.8
资讯科技行业	3.5	30.3	31.7
地产建筑行业	3.3	9.0	5.3
金融行业	2.8	9.9	10.8
医疗保健行业	2.5	19.9	21.7
工业行业	2.0	8.5	7.9
综合行业	1.8	2.4	-2.7
原材料行业	1.5	2.9	6.8
公用事业	1.1	2.8	-3.6
能源业	-0.5	-3.5	-7.3
电讯行业	-1.0	8.1	6.9

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据证券时报，2月26日，港股在短暂的一日休整后重拾涨势，恒生科技指数盘中突破6000点，创下2022年以来新高。随着港股一路高歌猛进，内地资金也加速南下，其中就包括大举买入港股的基金。在本轮港股回升的行情中，南向资产的参与度持续加码，对港股的影响力也与日俱增。2月25日，受《美国优先投资政策》等因素影响，港股低开，但最终却是低开高走。当日，南向资金净买入港股220.33亿港元，该金额为年内次高，同时，当天南向资金成交额占恒指成交额的比例达到了48.68%，接近半壁江山。2月26日，南向资金继续大笔流入，带动港股在短暂的一日休整后便重拾涨势，当天恒生科技指数大涨4.47%，全天南向资金净流入104亿港元，成交额占比46.88%，其中在小米集团、腾讯控股等多个龙头个股上的成交占比已经超50%。更早一点的2月17日，当天南向资金成交额高达2006.71亿港元，占当天恒指成交额的50.13%，突破50%的大关。港股通南下资金正日益掌握港股定价权，建议关注相关龙头公司：腾讯控股(0700HK)、阿里巴巴(9988HK)、中兴通讯(0763HK)、上海复旦(1385HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
石药集团 (1093HK)	<p>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。</p>	5.5/4.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

德国 DAX 指数高收 1.7% 百威英博升约 9%
波罗的海乾散货运指数续升 7%
特朗普再提关税 美两年期债息率跌至 10 月以来最低位
美国 1 月新屋销售跌 10.5% 降幅超预期
俄罗斯 1 月对印度原油出口反弹
俄罗斯 1 月工业产出按年增长 2.2% 近两年低位
日本去年 12 月领先指标终值向下修订至 108.3
法国 2 月消费者信心指数升至 93 高预期
澳门 2024 年全年零售业销售额同比下跌 14.9% 至 719.9 亿澳门元
香港生产力局: 须以科技创新为核心 全力加速发展经济
李家超: 预算案以严格控制政府开支为主 为经济发展塑造新动能
陈茂波: 再融资属商界常见做法 强调北都收益会在後期逐渐实现
深圳医保接入 DeepSeek 与腾讯混元双 AI

【公司信息】

小米集团 (01810. HK) 雷军: Xiaomi HAD 端到端全场景智驾正式发布
港股通阿里巴巴 (09988. HK) 净流入 49.95 亿港元
美团 (03690. HK) 2025 年春招计划全球招募 5000 人
理想汽车 (2015. HK) 李想: 有信心理想在全国任何地方和特斯拉 FSD 对比
周大福创建 (00659. HK) 中期多赚 15% 连特息派 0.6 港元
周大福创建 (00659. HK) 下调换股价至每股 7.39 元
上海复旦 (01385. HK) 去年净利润 5.73 亿人民币 倒退 20.4%
复星医药 (02196. HK) 全球首款磷吸收抑制剂万缙乐在中国获批上市
东软睿新 (09616. HK) 逾 1 亿人币佛山购地建国际会议中心与大学科技园
神州控股 (00861. HK) 旗下神旗数码发布燕云 Infinity 联合北大共探 AI for Process 新路
中金公司 (03908. HK) 澄清仍未得到任何政府部门等关于合并信息
时代电气 (03898. HK): 注销回购 H 股 已发行股份减至 13.69 亿股
中国软件国际 (00354. HK) 发布 DeepSeek 一体机解决方案
第四范式 (06682. HK) 推出大模型推理一体机解决方案 SageOne IA
江南布衣 (03306. HK) 中期纯利 6 亿人民币增 4.7% 派息 45 港仙
艾美疫苗 (06660. HK) mRNA 疫苗获美 FDA 批准开展临床
百心安 (02185. HK): 国家药监局批准 IBERIS® RDN 系统注册
百本医护 (2293. HK) 半年纯利 1,402.6 万元跌 11.4% 派中期息 2.4 仙
信和置业 (00083. HK) 中期股东应占基础溢利减 24% 维持派息 录得净现金
中国旭阳集团 (01907. HK) 拟向亿华通出售定州旭阳氢能

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
02/27	美国	GDP 环比折合年率	第四季	2.30%	2.30%
02/27	美国	个人消费	第四季	4.10%	4.20%
02/27	美国	GDP 价格指数	第四季	2.20%	2.20%
02/27	美国	核心 PCE 价格指数季环比	第四季	2.50%	2.50%
02/27	美国	耐用品订单环比	一月初	2.00%	-2.20%
02/27	美国	耐用消费品(除运输类)	一月初	0.20%	0.30%
02/27	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	一月初	0.30%	0.40%
02/27	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	一月初	0.30%	0.50%
02/27	美国	周度首次申领失业救济人数	二月二	221k	219k
02/27	美国	持续领取失业救济人数	二月十	1872k	1869k
02/27	美国	待定住宅销售量(月环比)	一月	-0.80%	-5.50%
02/27	美国	待定住宅销售未经季调同比	一月	--	-2.90%

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	3.3	21	24	46
恒生国企指数	HSCEI	3.5	23	28	58
恒生科技指数	HSCEI	4.5	32	41	78
科网公司					
腾讯控股	700 HK	3.4	32	27	73
阿里巴巴	9988 HK	4.8	65	67	92
百度集团	9888 HK	3.3	11	14	-17
小米集团	1810 HK	5.8	63	98	320
京东集团	9618 HK	8.5	11	26	80
网易	9999 HK	3.4	2	20	-4
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.7	44	50	108
小鹏汽车	9868 HK	8.3	47	81	118
吉利汽车	0175 HK	-0.6	26	38	121
长城汽车	2333 HK	0.3	0	1	49
广汽集团	2238 HK	2.3	0	3	-1
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-4.2	10	-5	-19
中国生物制药	1177 HK	3.0	20	5	11
药明生物	2269 HK	1.7	35	65	37
海吉亚医疗	6078 HK	0.5	36	5	-39
巨星传奇	6683 HK	4.6	-5	-12	-49
华润啤酒	0291 HK	3.1	9	-2	-18
周大福	1929 HK	0.8	16	14	-31
安踏体育	2020 HK	1.0	10	12	13
361度	1361 HK	2.3	2	6	14
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.7	5	3	33
特斯拉	TSLA US	-4.0	-27	-14	46
英伟达	NVDA US	3.7	11	-3	66
赛富时	CRM US	0.5	-11	-9	3
微软	MSFT US	0.5	-8	-4	-1
新股/次新股					
古茗	1364. HK	6.2	/	/	/
布鲁可	0325. HK	2.2	/	/	/
地平线	9660. HK	5.7	138.1	134	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月26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。