

2025年2月28日星期五

港股回顾

周四港股指数宽幅震荡，收盘恒生指数跌 0.29% 报 23718.29 点，恒生科技指数跌 1.22%，恒生中国企业指数跌 0.66%。大市成交 4064.65 亿港元，南向资金净买入额为 168.98 亿港元。科技股跌幅居前，小米集团 (1810HK) 跌逾 5% 领跌蓝筹。消费股表现强势，海底捞 (6862HK) 涨逾 6%，华润啤酒 (0291HK) 涨逾 4%。晨报本周推荐的石药集团 (01093HK) 周四逆势上涨 3.5%。

美股市场

美股周四收跌，科技股领跌。纳指跌穿关键支撑位，标普 500 指数抹去美国大选以来涨幅。特朗普称对加墨中三国的关税将于 3 月 4 日生效。数据显示美国第四季度经济增长放缓，一季度增长进一步降温。周四经济数据面，随着企业和联邦机构裁员公告的增加，美国上周首次申领失业救济人数升至年内最高水平。美国劳工部周四报告称，截至 2 月 22 日当周，首次申领失业救济人数增加 2.2 万人，至 24.2 万人，追平 10 月份以来的最高水平。

市场展望

在南下资金大举买入的助力下，本周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。今年以来南下资金已累计净买入 2665 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，中国科技产业链进入新一轮发展周期。

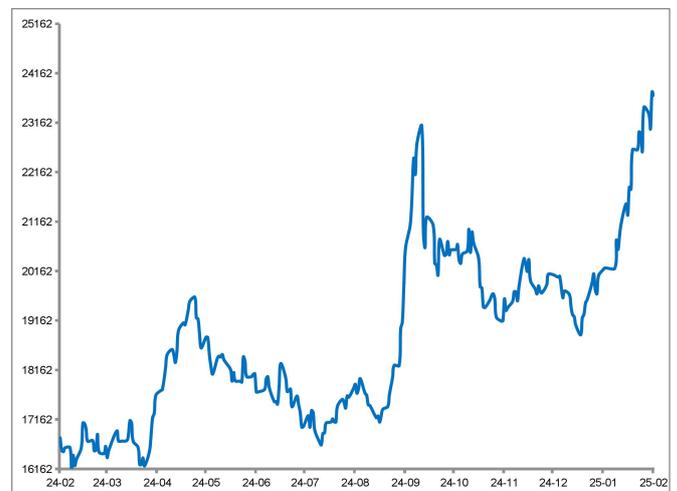
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于 AI 及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	23718.29	-0.29	18.24
恒生国企指数	8734.58	-0.66	19.82
恒生科技指数	5881.01	-1.22	31.62
上证综合指数	3388.06	0.23	1.08
万得中概股100	2980.36	-1.01	21.79
道琼斯	43239.50	-0.45	1.63
标普500指数	5861.57	-1.59	-0.34
纳斯特克指数	18544.42	-2.78	-3.97

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.13	2.20	-2.22
黄金	2887.80	-1.46	9.34
铜	9413.00	-0.50	7.36

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.9	7.7	4.8
地产建筑行业	1.1	10.3	6.5
工业行业	1.0	9.6	9.1
医疗保健行业	0.8	20.9	22.7
金融行业	0.4	10.3	11.2
公用事业	0.1	2.9	-3.5
非必需性消费行业	0.1	26.3	29.3
能源业	-0.2	-3.7	-7.5
原材料行业	-0.4	2.5	6.4
综合行业	-0.4	2.0	-3.1
电讯行业	-0.6	7.4	6.3
资讯科技行业	-2.4	27.2	28.5

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

IPO 方面，蜜雪冰城在香港首次公开募股，面向散户投资者部分吸引了约 1.82 万亿港元的孖展贷款。获超额认购 5266 倍，成为现象级 IPO。港股蛇年以来成交持续活跃，近 5 个交易日的成交额均在 3000 亿港元以上，港交所最新第四季盈利升 46%，2024 年净利润 130.5 亿港元创新高。建议关注：受益于港股交易活跃以及 IPO 市场复苏的**香港交易所 (0388HK)**

香港万得通讯社报道，2 月 27 日晚间，小米在新品发布会上推出两款重磅新品——小米 SU7Ultra 和小米 15Ultra。CEO 雷军发表演讲指出，小米 2021-2025 年预计五年研发投入 1050 亿元，2025 年预计投入达 300 亿元，其中 AI 及相关业务投入将占四分之一。近年来小米手机及汽车均有较好市场表现，未来持续增长可期，建议积极关注：**小米集团 (1810HK)**

香港万得通讯社报道，2025 年 2 月 27 日，广汽集团发布估值提升计划，公司制定了广汽集团三年“番禺行动”计划，在 2027 年实现自主品牌占广汽集团总销量 60% 以上，挑战自主品牌销量 200 万辆。公司产品已进入海外近 70 个国家和地区，计划到 2027 年进入全球 100 个国家和地区，挑战出口 50 万辆。当前**广汽集团 (2238HK)** 港股股价从 PB（市净率）等角度看较为低估，建议积极关注。

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】

道指反覆收跌 193 点 纳指挫 2.8% 英伟达绩後失逾 8%
泛欧 Stoxx 600 指数跌 0.5% 英股反覆上扬
美国原油期货收涨超 2.5%
纽约期金周四跌约 1.5%，一度跌穿 2880 美元
美国第四季 GDP 增长率为 2.3% 符合初值 核心 PCE 物价上修升 2.7%
特朗普：下周二起对中国额外加徵 10% 关税 加拿大和墨西哥关税同日起生效
白宫要求联邦机构为大规模裁员做准备
美国上周初次申领失业金人数急增至 24.2 万 远高于预期
美国 1 月耐用品订单反弹 3.1% 超预期
法国 1 月整体 PPI 按月升 0.9% 按年则跌 1%
欧元区 2 月经济信心升至 96.3 超预期 服务业信心降至 6.2 逊预期
日本去年新生儿创新低 每出生一个新生儿就有超两人死亡
韩国代总统崔相穆拒任命最後一名宪院法官 被裁定违宪
陈茂波：新《财政预算案》以变革、创新及科技引领香港未来
香港人工智能研究院最快明年开始运作
澳门 1 月随团入境旅客 23.9 万人次 酒店平均入住率升至近九成
中国外交部：中方一直是世界经济稳定器 倡导普惠包容经济全球化
国家商务部：推动出台支持家政服务、数字及体育消费等政策
国家商务部：期待中日经济界扩大交流互访 深化多领域合作
工信部：减少单纯扩大产能光伏制造项目 协会料今年光伏新增装机按年下滑
国家能源局：今年新增新能源发电装机规模逾 2 亿千瓦 发电量达 10.6 万亿千瓦时

【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)旗下“元宝”已入驻微信生活服务板块：搭载满血版 DeepSeek
阿里巴巴(09988.HK) 2026 届春招启动 AI 相关岗位占比近 5 成
阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 57.45 万股 涉资约 1,000 万美元
小米(01810.HK) 料今年研发投入 300 亿元人民币
小米(01810.HK) 小米 15 Ultra 售价 6499 元起
百度(09888.HK) 与宁德时代拟开展数智化与自动驾驶战略合作
香港交易所(00388.HK) 第四季盈利升 46% 投资收益净额升 10%
名创优品(09896.HK) 发布 2025 渠道战略，聚焦开好店、开大店
华润医药(03320.HK) 旗下左炔诺孕酮原料药获 WHO 签发 CPQ 证书
建滔积层板(01888.HK) 料去年纯利按年增逾 43% 赚最少 13 亿
金山软件(03888.HK) 附属金山办公去年赚 16.45 亿人民币 增长 24.8%
中海石油化学(03983.HK) 料本年度净利润降至不多於 11 亿人民币
春立医疗(01858.HK) 全年纯利 1.25 亿人民币跌 55%
玖龙纸业(02689.HK) 中期纯利 4.7 亿人民币增 60.6% 不派息
新鸿基地产(00016.HK) 中期基础溢利升 17% 负债比率亦降至 17.8%
中生制药(01177.HK) 与先为达生物签署 IL-29 项目独家战略合作协议
时代电气(03898.HK) 去年纯利约 37 亿人民币 按年增 21.77%
银河娱乐(00027.HK) 第四财季多赚 28% 至 88 亿元

铁货(01029.HK)料去年盈转亏 蚀 2,000 万至 3,000 万美元
 协合新能源(00182.HK)全年纯利 8.05 亿元人民币跌 8% 派末期息 0.035 港元
 康希诺生物(06185.HK)去年亏损收窄至 3.79 亿人民币
 金隅集团(02009.HK)获批 400 亿人民币非金融企业债务融资工具额度
 丰盛生活服务(00331.HK)半年纯利 2.42 亿元跌 5.4% 中期息降至 21.1 仙

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
02/28	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	二月	--	-5
02/28	美国	先期商品贸易余额	一月	-\$115.0b	-\$122.1b
02/28	美国	零售库存月环比	一月	0.20%	-0.30%
02/28	美国	个人收入环比	一月	0.40%	0.40%
02/28	美国	个人支出环比	一月	0.20%	0.70%
02/28	美国	实际个人支出	一月	-0.10%	0.40%
02/28	美国	批发库存月环比	一月初	0.10%	-0.50%
02/28	美国	PCE 价格指数月环比	一月	0.30%	0.30%
02/28	美国	PCE 价格指数同比	一月	2.50%	2.60%
02/28	美国	核心 PCE 价格指数月环比	一月	0.30%	0.20%
02/28	美国	核心 PCE 价格指数同比	一月	2.60%	2.80%
02/28	美国	MNI 芝加哥 PMI	二月	40.3	39.5

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	-0.3	18	24	47
恒生国企指数	HSCEI	-0.7	19	27	59
恒生科技指数	HSCEI	-1.2	26	39	81
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.2	27	26	75
阿里巴巴	9988 HK	-0.9	60	63	94
百度集团	9888 HK	-1.2	8	8	-15
小米集团	1810 HK	-5.7	44	95	311
京东集团	9618 HK	-0.5	7	23	87
网易	9999 HK	-2.0	-1	19	-5
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.3	45	55	117
小鹏汽车	9868 HK	6.2	52	95	135
吉利汽车	0175 HK	6.0	31	46	140
长城汽车	2333 HK	7.4	9	11	67
广汽集团	2238 HK	1.0	2	8	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.5	13	-1	-14
中国生物制药	1177 HK	0.0	20	6	13
药明生物	2269 HK	-0.4	30	65	42
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	31	2	-40
巨星传奇	6683 HK	1.4	-1	-15	-47
华润啤酒	0291 HK	4.4	12	2	-10
周大福	1929 HK	1.5	14	19	-28
安踏体育	2020 HK	2.9	9	15	20
361度	1361 HK	3.2	4	8	18
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.3	0	1	31
特斯拉	TSLA US	-3.0	-29	-17	41
英伟达	NVDA US	-8.5	-7	-12	53
赛富时	CRM US	-4.0	-18	-14	-1
微软	MSFT US	-1.8	-12	-8	-3
新股/次新股					
古茗	1364.HK	6.2	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-1.6	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.7	119.6	130	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月27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。