

2025年2月10日星期一

港股回顾

上周五港股表现再接再厉，三大指数集体收涨，截至收盘，恒生指数涨1.16%，报21133.54点，恒生科技指数涨1.8%，国企指数涨1.22%。盘面上，科网股普遍上涨，联想集团(0992HK)涨超6%，小米集团(1810HK)涨超4%；汽车股集体高涨，理想汽车(2015HK)、东风集团(0489HK)涨超7%。2025蛇年首周港股恒生指数及恒生科技指数分别累计上升逾4%和9%。

美股市场

上周五美国总统特朗普称拟对贸易夥伴徵收对等关税，美股三大指数应声下挫。道指跌幅扩大，科技股普遍走弱，亚马逊(AMZN.US)上季盈收胜预期，惟最新指引疲弱，股价收挫4.1%。特斯拉(TSLA.US)及Alphabet(GOOG.US)均跌逾3%，苹果(AAPL.US)跌2.4%，微软(MSFT.US)跌1.5%。英伟达(NVDA.US)则反覆续升0.9%。中概股表现延续之前强势。投资者阿克曼称拥Uber(UBER.US)逾三千万持股，Uber一度逆市涨近10%，最终收升6.6%。

市场展望

晨报节前提示近期持续重点推荐关注的板块导体板块遭遇短期回调，着眼中长期仍可逢低配置，上周一及周二半导体板块连续集体收涨并带领大盘反转向，上周四再次集体上涨。Wind香港半导体指数(887132.WI)今年以来的累计涨幅已达38.8%，验证我们之前对于港股结构性投资机会的前瞻精确预判。晨报本周再次推荐的我国半导体设计公司之一上海复旦(1385HK)上周单周的涨幅也高达18.9%。

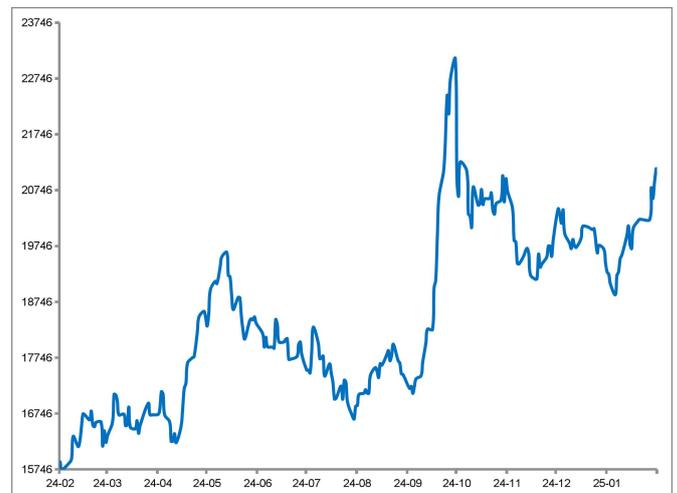
港股全面走牛行情仍有望延续，建议继续关注：
1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；
2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；
3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；
4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	21133.54	1.16	5.35
恒生国企指数	7784.07	1.22	6.78
恒生科技指数	5150.35	1.80	15.27
上证综合指数	3303.67	1.01	-1.43
万得中概股100	2720.16	1.50	11.16
道琼斯	44303.40	-0.99	4.13
标普500指数	6025.99	-0.95	2.45
纳斯达克指数	19523.40	-1.36	1.10

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.06	0.64	-0.92
黄金	2886.10	0.33	9.28
铜	9440.00	1.76	7.66

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	3.8	4.3	5.9
工业行业	2.1	2.1	1.6
资讯科技行业	2.0	7.1	8.3
非必需性消费行业	1.7	5.3	7.8
地产建筑行业	1.4	0.0	-3.4
综合行业	1.3	0.0	-5.0
必需性消费行业	1.2	0.3	-2.5
能源业	1.1	1.6	-2.4
公用事业	1.0	0.1	-6.1
原材料行业	0.9	5.0	9.0
金融行业	0.7	0.8	1.6
电讯行业	0.4	0.4	-0.7

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

据 Wind 资讯，春节假期过后，A 股市场震荡上行，沪指重回 3300 点，创业板指大涨超 5%。春节期间，与 DeepSeek 相关的话题火爆全球，节后科技相关题材大幅上涨，人工智能、大模型、云计算等科技相关板块集体爆发，带动科技主题基金净值显著上涨，570 余只与科技相关的主动权益类基金中，有超九成基金上周复权单位净值录得上涨，其中 23 只涨幅超过 10%。A 股交易及行情的回暖，也将显著推动港股通作为 A 股交易的配置价值，建议关注相关科技龙头公司：**中兴通讯 (0763HK)**、**舜宇光学科技 (2382HK)**

2 月 7 日，国家金融监督管理总局正式发布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》，明确自通知发布之日起，试点保险公司可以中长期资产配置为目的，开展投资黄金业务试点。中国人民银行公布数据显示，截至 2025 年 1 月底，黄金储备为 7,345 万盎司，连续第三个月增持。去年 12 月底黄金储备为 7,329 万盎司。2 月 9 日，国家统计局发布数据显示，1 月份国内金饰品价格环比上涨 3%，同比上涨 30.0%。金价受到的影响因素众多，包括全球经济状况、货币政策、国际地缘政治风险、通胀预期以及市场供需等，当前避险需求增大或将刺激金价新高，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际 (2099HK)**、**山东黄金 (1787HK)**

最近美国科技龙头公布最新业绩显示盈利能力维持强劲，虽然未必一定符合分析师预期，市场反馈涨跌不一。中国最新的大型语言模型面世，其低成本高效能一度让市场怀疑是否该维持大量资本开支和投放，而最新美国科技龙头的财报里市场乐见在人工智能领域的开支和投入方向未改，而且中国大型语言模型相信能够在应用端催化各类智能化发展，如自动驾驶、手机、机器人等，反而有助刺激人工智能需求，建议积极关注：**英伟达 (NVDA)**、**亚马逊 (AMZN)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中集安瑞科 (3899HK)	<p>公司 2007 年被中集集团收购，成为其在能源、化工、食品三大行业发展的主体公司，发挥公司在装备领域的优势，并在过往 17 年通过不断并购优质资产，实现多个领域关键装备核心工艺综合服务的一体化方案以及全球新业务的拓展。以清洁能源、化工环境和液态食品三大核心业务领域，多项装备业内领先。传统主赛道内业务基础夯实，在清洁能源板块，公司的低温运输设备、高压气体运输设备和 LNG、CNG、LPG 储存设备实现全国领先；在化工环境板块，公司的 ISO 液体罐箱全球第一；液态食品板块，啤酒厂交钥匙工程实现全球领先。此外，新兴拓展板块的氢能、环境保护和非啤酒业务近年来也不断实现突破。其中氢能板块，公司上游专注于制氢设备的制造，中游提供储氢罐与运输系统，下游聚焦氢能的终端应用，近年来订单快速增长。公司最新季报显示，公司实现营收 179.7 亿元、同比增加 8%，Q3 单季度收入 64.9 亿元、同比+10.4%。前三季度公司海外和国内营收占比分别为 44.8%和 55.2%，分别同比减少 4.2%和增加 20.4%。Wind 一致预期公司 2025 年净利润为 15 亿人民币，对应当前市值为 9 倍 PE 左右，叠加近期控股股东不断进行公司股份增持进一步凸显公司价值，建议积极关注。</p>	8.0/6.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

贸易战局势不明 泛欧 Stoxx 600 指数低收 0.4%
WTI 原油期货上周累跌超 2%，纽约天然气累涨 8.7%
IMF：日本央行今年或再次加息 2027 年底利率达中性水平
美国 12 月消费者信贷激增 408.5 亿美元 创纪录
美国 1 月非农就业增长急剧放缓至 14.3 万个逊预期 失业率降至 4%
特朗普白宫会见石破茂 称希望削减美国对日本贸易赤字
特朗普：日本将以创纪录数量 进口美国天然气
特朗普称将於下周宣布对等关税
法国宣布将与阿联酋合建人工智能园区
欧盟贸易战示好 提议将美国汽车关税由 10% 大减至 2.5%
俄罗斯 2024 年 GDP 增长 4.1%
德国 12 月贸易顺差 207 亿欧元四个月来最大 超预期
印度央行近五年来首度减息 25 点子符预期
巴拿马总统否认容许美国政府船只免费通过巴拿马运河
立陶宛称已切断与俄罗斯电网联系 将与欧盟电网同步
本港 1 月外汇储备资产为 4215 亿美元按月持平
习近平会见韩国国会议长禹元植
中国印尼央行续签双边本币互换协议 规模 4,000 亿人民币
国统局：1 月全国 CPI 涨幅扩大 食品价格受春节错月影响涨幅较大
人行：1 月底黄金储备 7,345 万盎司 连续三个月增持
工信部：三家基础电讯企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型

【公司信息】

腾讯(00700.HK)公布大语言模型训练专利 可提高模型的准确性
阿里巴巴(09988.HK)否认投资 DeepSeek
阿里巴巴(09988.HK)公布图生视频专利 实现智能化端到端图生视频
东风集团(00489.HK)控股股东正筹划重组事项
小米集团(01810.HK)雷军：将与同事认真讨论进一步提升汽车产能
小米集团(01810.HK)小米王化：小米眼镜微博帐号多年前申请 并非新上线
中国生物制药(01177.HK)开发的妥洛特罗贴剂获批内地上市
金山云(03896.HK)支持 DeepSeek-R1/V3
石药集团(01093.HK)SYS 6017 获药监局批开展临床试验
太古地产(01972.HK)第四季本港整体办公楼出租率 93%
科伦博泰生物(06990.HK)：西妥昔单抗 N01 注射液获批准内地上市
优必选(09880.HK)研究於人形机械人应用场景中使用 DeepSeek 技术
广汽集团(02238.HK)1 月汽车产量按年下降 26.13% 销量减 25%
玖龙纸业(02689.HK)：预计 2024 年下半年净利同比增 110%-130%
华电国际电力股份(01071.HK)2024 年发电量下降 0.52%
中广核新能源(01811.HK)拟就出售附属公司进行公开招标
香港电讯-SS(06823.HK)推出 Go Wallet 平台 借助区块链技术支持香港零售业
联易融(09959.HK)宣布接入 DeepSeek 大模型 加速供应链金融智能化升级

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
古茗	1364	餐饮连锁	8.68-9.94	400	2025/2/07	2025/2/12

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	1.4	6	-1	29
恒生国企指数	HSCEI	1.6	7	2	41
恒生科技指数	HSCEI	2.6	15	8	53
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	1	-2	46
阿里巴巴	9988 HK	1.0	19	0	37
百度集团	9888 HK	-1.3	7	-4	-19
小米集团	1810 HK	2.3	12	44	195
京东集团	9618 HK	0.8	18	-1	73
网易	9999 HK	1.5	18	30	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	11.5	22	7	62
小鹏汽车	9868 HK	3.8	51	35	87
吉利汽车	0175 HK	6.1	16	9	111
长城汽车	2333 HK	2.1	-6	-7	49
广汽集团	2238 HK	3.2	1	8	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.5	0	-16	-21
中国生物制药	1177 HK	3.5	-3	-17	3
药明生物	2269 HK	5.2	24	22	-30
海吉亚医疗	6078 HK	6.4	-3	-24	-52
巨星传奇	6683 HK	0.2	-4	3	-44
华润啤酒	0291 HK	3.0	1	-21	-17
周大福	1929 HK	3.7	11	2	-31
安踏体育	2020 HK	1.9	10	-4	22
361度	1361 HK	-0.2	1	2	21
美股科技					
苹果	AAPL US	0.3	-5	5	24
特斯拉	TSLA US	-1.0	-9	30	102
英伟达	NVDA US	3.1	-14	-12	89
赛富时	GRM US	-4.9	0	8	16
微软	MSFT US	0.6	-3	-1	3
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	0.0	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-2.3	/	/	/
地平线	9660. HK	14.4	51.9	7	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月07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。