

2025年2月11日星期二

港股回顾

周一港股延续强势表现，收盘恒生指数涨 1.84% 报 21521.98 点，连续三个交易日涨逾 1%；恒生科技指数涨 2.65%，恒生国企指数涨 2.09%。大市成交 2424.93 亿港元，南向资金净买入达 164.68 亿港元。科网股领涨大市，阿里健康(0241HK)涨超 9%，阿里巴巴(9988HK)、美团(3690HK)涨近 6%。AI 医疗、人形机器人概念强势，医渡科技(2158HK)涨 25%，微创机器人(2252HK)涨超 21%。

美股市场

美股周一收高。道指涨 167.01 点，涨幅为 0.38%，报 44470.41 点；纳指涨 190.87 点，涨幅为 0.98%，报 19714.27 点；标普 500 指数涨 40.45 点，涨幅为 0.67%，报 6066.44 点。特朗普周日对记者表示，将于周二或周三宣布对等关税政策，这些关税措施几乎将立即生效。这一举措无疑将使特朗普发动的贸易战局势更加激烈。德国总理朔尔茨已表示，如果美国对欧洲商品征税，欧盟将“在一小时内”作出回应。朔尔茨的回应，突显了贸易战激化的风险。本周投资者将关注一系列经济数据与多家重要公司的财报。

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。今年以来南下资金已累计净买入 1469 亿港元。Wind 香港半导体指数(887132.WI)今年以来的累计涨幅已达 42.0%，验证我们之前对于港股对于半导体及 AI 两大主题结构性投资机会的前瞻精确预判。

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	21521.98	1.84	7.29
恒生国企指数	7946.81	2.09	9.01
恒生科技指数	5286.66	2.65	18.32
上证综合指数	3322.17	0.56	-0.88
万得中概股100	2801.14	2.98	14.47
道琼斯	44470.41	0.38	4.53
标普500指数	6066.44	0.67	3.14
纳斯达克指数	19714.27	0.98	2.09

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.47	2.07	1.05
黄金	2936.80	1.70	11.20
铜	9453.00	0.48	7.81

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	3.0	10.6	13.2
原材料行业	2.5	8.3	12.4
资讯科技行业	2.2	12.0	13.1
电讯行业	2.0	2.9	1.8
医疗保健行业	1.6	5.9	7.5
地产建筑行业	0.9	1.7	-1.8
金融行业	0.7	2.0	2.9
工业行业	0.6	4.3	3.8
必需性消费行业	0.3	0.3	-2.4
综合行业	0.1	-0.1	-5.1
公用事业	-0.2	-0.6	-6.7
能源业	-0.4	0.1	-3.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

法国总统马克龙在巴黎人工智能(AI)峰会期间宣布,私人企业未来几年将对 AI 产业投资 1090 亿欧元。马克龙办公室称,这些投资包括加拿大资产管理公司 Brookfield 计划投资 200 亿欧元,在法国建设数据中心,以及来自阿联酋、未来几年可能达到 500 亿欧元的投资,爱丽舍宫指阿联酋的投资将包括为 1000 兆瓦数据中心提供资金。具有 AI 大模型接入和广泛赋能能力的数据中心成为当时市场热点之一,建议关注运营商龙头公司:中国联通(0762HK)、中国电信(0728HK)

周一(2月10日)纽约尾盘,现货黄金涨 1.63%,报 2907.76 美元/盎司,日内交投区间为 2855.21-2911.72 美元,盘中创历史新高。COMEX 黄金期货涨 1.64%,报 2935.20 美元/盎司,日内交投于 2879.90-2938.10 美元区间。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)

特朗普关税威胁不断升级贸易紧张局势,最新宣布对所有进口钢铁和铝产品征收 25%的关税。金价在短暂波动后再创历史新高,再次逼近历史高位。尽管美联储或维持利率不变限制金价涨幅,但避险需求仍持续支撑金价处于高位。全球央行持续加快购金步伐,购金量连续三年超 1000 吨,黄金 ETF 投资需求也在复苏,这都为黄金价格提供了有力支撑,建议积极关注:巴克利黄金(GOLD)、纽曼矿业(NEM)

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)	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。	8.0/6.5 HKD

财经要闻

【宏观信息】

纽约期金周一涨超 1.6%，创历史新高
美国原油期货收涨超 1.8%，纽约天然气涨约 4.1%
石破茂对日本避免美国加征关税感到乐观
石破茂：已向特朗普表达防卫费由日本自行决定立场
澳大利亚总理：已安排与特朗普会谈 将据理力争获得钢铝关税豁免
李家超：新设立的 100 亿港元“科创产业引导基金”即将推出
1 月北京二手住宅网签量按月跌 42.1% 成交均价基本持平
上海再推 5 亿人币涉餐饮旅游等消费券 最早可于本月 22 日报名
重庆全面取消住房限售政策
国家商务部：逾 2,000 万名消费者申请数码产品购新补贴
外交部：中国市场对所有国家一视同仁 对各国企业同等开放
外交部：中方积极推动人工智能普惠发展 愿与各方加强交流合作
外长王毅将到访英国 另将出席约翰内斯堡二十国集团外长会等
崔东树：去年中国占世界新能源车份额续占 70.4%

【公司信息】

比亚迪(01211.HK)发布高阶智驾系统「天神之眼」将上市首批 21 款车型
腾讯(00700.HK)腾讯云将在沙特建设首个中东数据中心
中兴通讯(00763.HK)努比亚 Z70 Ultra 拟将 DeepSeek 内嵌至系统中
小米集团(01810.HK)雷军：YU7 测试活动表现不错 SU7 Ultra 开启全国专业赛道挑战
国泰航空(00293.HK)：保持全球最佳航企前五 今年将引入更多升级波音机
联想集团(00992.HK)利雅德生产基地办奠基仪式 料最快 2026 年起投产
蔚来(09866.HK)李斌：2025 年是蔚来技术、产品大年
零跑(09863.HK)宣布已部署 DeepSeek-R1 大模型
商汤(00020.HK)大装置上架 DeepSeek 系列模型
华润医药(03320.HK)附属华润三九去年赚 33.69 亿人民币 增长 18.1%
东风集团(00489.HK)1 月汽车销量按年跌 48.5%至 11.7 万辆
宝胜国际(03813.HK)1 月综合营收净额按年升 24.2%至 26 亿元人民币
基石药业(02616.HK)产品获 ESMO 指南非小细胞肺癌双适应症一线治疗推荐
玖龙纸业(02689.HK)料中期纯利多赚逾 1.1 倍
中粮家佳康(01610.HK)1 月商品大猪销售均价每公斤 15.41 元人民币 按月跌 0.26%
好孩子国际(01086.HK)料去年度纯利增至最多 3.75 亿元
敏华控股(01999.HK)获主席增持 500 万股
高鑫零售(06808.HK)获市监总局批准合并控股备案

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
02/11	美国	纽约联储 1 年通胀预期	一月	--	3.00%
02/11	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	一月	104.7	105.1

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	1.8	11	3	34
恒生国企指数	HSCEI	2.1	13	5	47
恒生科技指数	HSCEI	2.6	21	13	65
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.1	15	2	56
阿里巴巴	9988 HK	5.5	30	10	48
百度集团	9888 HK	3.7	11	0	-15
小米集团	1810 HK	3.1	28	57	229
京东集团	9618 HK	2.8	20	5	78
网易	9999 HK	1.9	21	32	7
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.1	27	18	80
小鹏汽车	9868 HK	-1.0	43	36	98
吉利汽车	0175 HK	0.0	27	24	135
长城汽车	2333 HK	-0.6	2	-3	64
广汽集团	2238 HK	1.8	6	9	9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.8	3	-15	-18
中国生物制药	1177 HK	1.7	0	-14	5
药明生物	2269 HK	2.3	35	24	-6
海吉亚医疗	6078 HK	3.3	1	-25	-49
巨星传奇	6683 HK	-2.2	-9	2	-47
华润啤酒	0291 HK	-1.4	4	-24	-16
周大福	1929 HK	-0.1	11	0	-29
安踏体育	2020 HK	0.8	13	-3	24
361度	1361 HK	-1.2	-2	-2	19
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	-6	0	22
特斯拉	TSLA US	-3.0	-11	9	85
英伟达	NVDA US	2.9	-5	-10	92
赛富时	CRM US	0.4	0	2	13
微软	MSFT US	0.6	-3	-2	0
新股/次新股					
赛目科技	2571. HK	9.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-0.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.5	59.4	24	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月10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。