

2025年2月18日星期二

### 港股回顾

周一港股指数冲高回落，收盘香港恒生指数跌0.02%报22616.23点，恒生科技指数跌0.49%，恒生中国企业指数跌0.09%。大市成交4002.37亿港元，南向资金净买入额为107.72亿港元。科技股、黄金股多数下跌，百度集团(9888HK)、跌近7%，中国黄金国际(2099HK)跌逾6%。电讯股及半导体股上涨，其中华虹半导体(1347HK)涨逾17%。周一晨报热点提示的腾讯控股(0700HK)涨近4%，微信灰测接入DeepSeek。

### 美股市场

美股周一因假日休市。

### 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1630亿港元。低成本高性能DeepSeek的成果有望显著降低下游AI应用成本，推动包括算力芯片、云服务、端侧智能和企业或消费端应用在内的中国科技产业链进入新一轮发展周期，昨日半导体板块集体大涨已有所验证。

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	22616.23	-0.02	12.74
恒生国企指数	8323.67	-0.09	14.18
恒生科技指数	5499.26	-0.49	23.08
上证综合指数	3355.83	0.27	0.12
万得中概股100	2955.67	/	20.78
道琼斯	44546.08	/	4.71
标普500指数	6114.63	/	3.96
纳斯达克指数	20026.77	/	3.71

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.57	/	-1.60
黄金	2893.70	/	9.57
铜	9382.50	-1.00	7.01

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	2.8	21.6	22.9
公用事业	1.4	1.5	-4.8
电讯行业	1.2	8.6	7.5
金融行业	0.6	6.4	7.3
医疗保健行业	0.5	11.0	12.7
综合行业	0.4	1.7	-3.4
地产建筑行业	0.2	4.4	0.9
工业行业	-0.6	5.5	4.9
必需性消费行业	-0.6	1.2	-1.6
能源业	-1.0	-0.8	-4.7
非必需性消费行业	-1.4	17.9	20.7
原材料行业	-3.5	3.9	7.8

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

官媒报道，国家主席习近平 17 日上午在京出席民营企业座谈会。在听取民营企业负责人代表发言后，习近平发表了重要讲话。科技领域的民营企业家确实是此次座谈会的“主力军”，包括人工智能、机器人、新能源汽车、芯片、网络安全等领域，代表了新质生产力。此外，此次出席的民营科技企业家，可谓“老中青”三代同台，既有任正非等老一辈，也有王传福、雷军等中生代，更有 DeepSeek 创始人梁文锋、宇树科技创始人王兴兴等崭露头角、一鸣惊人的青年企业家。民营经济近年以来在我国科技创新等领域发挥了先锋乃至主力军作用，建议关注相关龙头公司：**小米集团 (1810HK)、比亚迪 (1211HK)**

中国海洋石油 (0883HK) 宣布，位于巴西东南海域桑托斯盆地 Buzios 油田的 Buzios7 项目已安全投产。该油田作业水深 1,900 至 2,200 米，是世界最大的深水盐下油田，而 Buzios7 项目是该油田第 6 个投产项目，采用浮式生产储卸油装置 (FPSO)+水下生产系统的开发方式。项目部署 15 口开发井，其中生产井 7 口，水气交替注入井 6 口、转注井 1 口和注气井 1 口。项目投产後 Buzios 油田原油日产量將於 2025 年下半年达到 100 万桶。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关能源龙头公司仍然具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)、中国石油 (0857HK)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	<p>公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。随着全球 5G 建设持续推进、国内千兆宽带、东数西算等发展推动算力网络建设投资增长，公司作为国内 ICT 龙头公司，有望进一步在无线、核心网、承载、固网等运营商产品提升市场份额。公司 2024 年前三季度公司实现营业收入 900.45 亿元，同比增长 0.73%；实现归母净利润 79.06 亿元，同比增长 0.83%；扣非净利润 68.98 亿元，同比下降 2.86%。对应到 3Q24 单季度，公司实现营收 275.57 亿元，同比下降 3.94%；归母净利润 21.74 亿元，同比下降 8.23%；扣非净利润 19.35 亿元，同比下降 11.73%，业绩小幅低于市场预期，主要由于当时国内运营商需求景气度较低，运营商网络业务承压。行业承压背景下，公司继续在有线、无线关键产品市场保持领先。根据公司官网援引电信咨询机构最新数据，公司 5G 基站、5G 核心网累计发货量全球第二，固网产品市场份额全球第二。公司在保持以无线、有线产品为主的第一曲线业务竞争力增强的同时，加速拓展以算力为代表的第二曲线业务。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 99.7 亿和 109.8 亿人民币，对应当前市值分别仅为 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	30.0/24.8 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】

欧洲斯托克 600 指数收盘涨 0.5%，国防股领涨  
特朗普要求美国最高法院确认总统开除独立机关主管权限  
美财长：对等关税研究将包括非关税贸易障碍 包括汇率操控  
施纪贤：乌克兰持久和平须有美国支持 朔尔茨：欧美不应有分歧  
日外相与美国务卿会面 要求获得钢铝关税豁免  
日本 12 月工业生产终值向下修订 按月跌 0.2%  
新西兰 1 月 BNZ 服务业表现指数升至 50.4 结束连续十个月收缩  
澳洲 4 月起两年内禁外国人购买现楼  
澳洲驻美大使：中美战略竞争加剧 经济与国家安全界线趋模糊  
印尼要求非石油及天然气资源出口商将收益保留在国内一年  
香港引进办：正与数间海外顶级制药企业接洽 未来数月将到访英法两国  
港金管局：2024 年四季度末香港信用卡应收帐款总额为 1622 亿港元 环比上升 7.9%  
本港去年 12 月商品整体出口货量升 2.3% 进口货量跌 3.6%  
香港证监会支持另类资产基金上市以扩阔投资选择及促进市场发展  
习近平出席民营企业座谈会并发表重要讲话  
中国一月汽车销售同比下降 0.6%，低于上月的 10.5%  
新版国家医保药品目录在陕西落地实施 调整新增 91 种药品  
深圳实施内地首个电动车超充设施标准体系

### 【公司信息】

腾讯(00700.HK) 元宝支援 DeepSeek 与混元两大深度思考模型  
腾讯(00700.HK) 腾讯文档正式接入 DeepSeek-R1 满血版  
腾讯(00700.HK) 腾讯云新增四款产品接入 DeepSeek  
小米(01810.HK) 月底发布米家中央空调 性能上直接超越大金同类型产品  
周一港股通阿里巴巴(09988.HK) 净流入 36.63 亿港元  
信达生物(01801.HK) 双抗融合蛋白新药 IBI363 获 FDA 快速通道资格  
中国中免(01880.HK) 海南六店新春假期销售额逾 22 亿人民币  
中国石化(00386.HK) 旗下胜利石油工程全面应用 DeepSeek  
中国国航(00753.HK)：1 月平均客座率 79.1% 同比上升 1.5 个百分点  
中国神华(01088.HK) 1 月商品煤销量按年跌 8.5%  
TCL 电子(01070.HK) 预告全年经调整净利润增长 62%-112%  
广汽集团(02238.HK) 斥逾 12 亿人民币建数字化新厂 预计明年投产  
黑芝麻智能(02533.HK) 料去年扭亏转盈 赚最少 1 亿人民币  
诺诚健华(09969.HK) 抑制剂 ICP-248 联合奥布替尼获批 III 期临床试验  
谭仔国际(02217.HK) 获要约人溢价 75.56% 提私有化 今日复牌  
嘉里建设(00683.HK) 「朗天峰」暂收逾 7000 票 超购约 35 倍  
京信通信(02342.HK) 折让 1.8% 向第三方发新股 净筹 3.72 亿元  
康圣环球(09960.HK) 旗下互联网医院：正式接入 Deepseek，重塑互联网就医全流程  
赤子城科技(09911.HK) 宣布已接入 DeepSeek-R1

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
02/18	美国	纽约州制造业调查指数	二月	--	-12.6
02/18	美国	NAHB 住宅市场指数	二月	--	47

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	0.0	18	16	46
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	19	19	60
恒生科技指数	HSCEI	-0.5	26	27	81
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	4.0	32	22	78
阿里巴巴	9988 HK	-1.5	53	39	77
百度集团	9888 HK	-6.9	16	11	-11
小米集团	1810 HK	1.0	34	62	273
京东集团	9618 HK	-3.6	16	16	88
网易	9999 HK	-2.7	8	35	5
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-2.5	38	34	110
小鹏汽车	9868 HK	3.7	32	32	112
吉利汽车	0175 HK	-1.5	21	21	127
长城汽车	2333 HK	-1.9	-7	-7	65
广汽集团	2238 HK	1.6	4	5	10
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.0	9	-8	-13
中国生物制药	1177 HK	2.5	15	1	21
药明生物	2269 HK	0.6	33	54	36
海吉亚医疗	6078 HK	-1.1	10	-14	-39
巨星传奇	6683 HK	-1.2	-12	-3	-48
华润啤酒	0291 HK	-3.2	8	-6	-6
周大福	1929 HK	-3.8	11	9	-24
安踏体育	2020 HK	-3.4	8	5	30
361度	1361 HK	-2.0	-1	5	23
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.0	3	7	33
特斯拉	TSLA US	0.0	-17	14	89
英伟达	NVDA US	0.0	2	-5	88
赛富时	GRM US	0.0	2	-1	14
微软	MSFT US	0.0	-4	-4	0
<b>新股/次新股</b>					
古茗	1364.HK	-2.1	/	/	/
布鲁可	0325.HK	-6.3	/	/	/
地平线	9660.HK	4.4	91.4	65	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月17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。