

2025年2月20日 星期四

### 港股回顾

周三港股指数盘初跳水，恒生科技指数一度跌超2%，随后转涨。收盘恒生指数跌0.14%报22944点，恒生科技指数涨0.59%，恒生国企指数跌0.15%。大市成交2626亿港元，南向资金净买入103亿港元。恒生行业指数多数上涨，大消费、工业、医疗保健板块走强。晨报持续重点提示的半导体板块再显强势，华虹半导体涨23%，中芯国际涨超8%再创新高。科网龙头则多数下跌。

### 美股市场

美股周三小幅收高。道指涨71.25点，涨幅为0.16%，报44627.59点；纳指涨14.99点，涨幅为0.07%，报20056.25点；标普500指数涨14.57点，涨幅为0.24%，报6144.15点。周三盘中，标普500指数最高上涨至6147.43点，再创盘中历史新高。目前道指与纳指也处在接近各自的历史最高水平。美联储货币政策会议纪要暗示官员们将按兵不动直至通胀取得更多进展。投资者继续关注特朗普关税政策的进展及其影响。

### 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1957亿港元。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，同时各行各业也相继利用DeepSeek等AI工具进行赋能，或将有效提升全社会生产率。

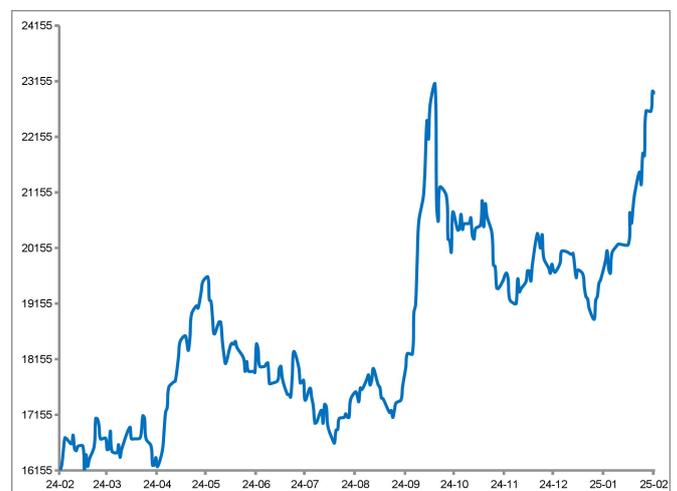
港股全面价值重估行情仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于AI及大模型广泛应用的科网龙头公司以及传媒类公司；3) 竞争力持续提升的智能电动车龙头公司以及面向高质量发展的机器人及高端装备制造业板块；4) 受益于内地无风险利率保持低位的低估红利煤炭油气及电信板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	22944.24	-0.14	14.38
恒生国企指数	8463.10	-0.15	16.09
恒生科技指数	5672.24	0.59	26.95
上证综合指数	3351.54	0.81	-0.01
万得中概股100	2922.23	-0.63	19.42
道琼斯	44627.59	0.16	4.90
标普500指数	6144.15	0.24	4.46
纳斯达克指数	20056.25	0.07	3.86

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.13	0.42	0.57
黄金	2949.60	0.02	11.68
铜	9442.00	-0.32	7.69

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.5	3.1	0.3
工业行业	0.9	7.3	6.7
医疗保健行业	0.6	13.5	15.2
地产建筑行业	0.5	4.2	0.7
资讯科技行业	0.5	25.4	26.7
原材料行业	0.3	4.4	8.4
电讯行业	0.1	9.6	8.4
金融行业	0.1	7.2	8.1
综合行业	-0.2	1.2	-3.9
公用事业	-0.3	1.8	-4.5
能源业	-0.8	-1.7	-5.6
非必需性消费行业	-1.1	19.3	22.2

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

新浪科技报道，在近日启动的京东(9618HK)超级国补日活动期间，京东公布了一组新数据：2024年，京东“以旧换新”关键词搜索量同比增超500%；通过以旧换新服务，京东2024年共回收旧家电超2000万台；截至目前，京东在洗衣机、电视等核心大家电品类的送装一体率已达到97%以上。2025年1月1日起继续实施家电类产品以旧换新补贴政策，对国内的家电等消费有望形成持续的拉动，建议关注相关龙头公司：**海尔智家(6690HK)**、**海信家电(0921HK)**

阿里巴巴(9988HK)副总裁、大数据和智能实验室负责人叶杰平在今日人工智能赋能科学研究研讨会上透露，截至目前阿里通义千问开源模型下载量为2亿，基于阿里通义模型衍生模型数量超过9万个。具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于DeepSeek等大模型的消费者端应用，建议关注相关公司：**腾讯控股(0700HK)**、**阿里巴巴(9988HK)**

在DeepSeek出现后，大型科网公司对人工智能的资本开支并未减少。最新财报显示，北美的云端服务供应商未受其影响，资本开支超预期。一些知名龙头巨企纷纷把资本开支大幅上调，甚至翻倍。由此可见，领先的AI公司不会放弃使用更先进的芯片，加上美国公司在获取先进芯片上仍具优势，而更高AI成本效率将推动AI普及，计算需求依旧强劲，建议积极关注：**英伟达(NVDA)**、**英特尔(INTC)**

## 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

## 财经要闻

### 【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数跌近 1% 嘉能可绩後跌 7%  
标普 500 指数再创收市新高 微软推新量子晶片扬逾 1% 苹果微升  
现货黄金周三创历史新高  
俄罗斯供应减少 油价小幅高收  
克里姆林宫：不排除普京与特朗普在本月底前会面  
巴西宣布加入“欧佩克+”  
英国 1 月核心通胀率按年增长 3.7%，高于之前的 3.2%。预测值为 3.7%  
以色列外长：将与哈马斯展开第二阶段停火谈判  
日本 1 月出口按年增长 7.2% 连升 4 个月  
日本去年 12 月核心机械订单按月意外跌 1.2%  
全球最大电容生产商村田制作所拟把部分产能迁往印度  
香港财政司：引进办助力产业升级 2027 年智能生产线目标 130 条  
陈茂波：金融创新需监管配合 香港正投资 Web3 基础设施及人才发展  
香港运输署：将就网约车平台订定规管立法建议 促进长远健康可持续发展  
世贸组织中方代表：美国单边关税政策给全球带来冲击 敦促美方取消错误做法  
财政部在港发 125 亿人民币国债 最长 30 年期限超购 2.336 倍  
中国内地投资者周二港股通净买入额创四年来最高  
内地发布稳外资行动方案：研究完善医药领域开放政策 打造「投资中国」品牌  
国统局：上月一二三线城市商品住宅销售价格按年降幅均持续收窄  
工信部：未获批准不得开展稀土开采和冶炼分离生产活动  
内地 1 月 FDI 按月增 27.5% 按年减 13.4%  
内地今起下调成品油价

### 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)构建 AI 新矩阵：四大产品线合龙  
腾讯控股(00700.HK)腾讯云协助富融银行成功上线全新银行核心系统  
阿里巴巴(09988.HK)阿里云墨西哥数据中心正式开服  
阿里巴巴(09988.HK)阿里通义千问开源模型下载量突破 2 亿  
京东集团(09618.HK)3 月起为全职外卖骑手缴纳五险一金  
美团(03690.HK)：将为全职及稳定兼职骑手交社保  
国泰航空(00293.HK)1 月载客逾 235 万人次 按年增 37%  
快手(01024.HK)旗下剪辑软件快影接入 DeepSeek-R1 满血版  
讯飞医疗(02506.HK)：与一脉阳光(02522.HK)达成战略合作  
优必选(09880.HK)拟折让 8.54%配售 H 股筹 9.14 亿元  
中国铁塔(00788.HK)股份合并及削减股本今日生效  
恒生银行(00011.HK)去年纯利升 3%至 183.8 亿元胜预期 第四次中期息维持 3.2 元  
百度集团(09888.HK)李彦宏料今年萝卜快跑车队规模和载客量增长将加快 采轻资产模式发展  
纷美包装(00468.HK)停牌 直至公众持股量恢复至至少 25%为止  
天齐锂业(09696.HK)预计 2024 年计提资产减值准备 21.63 亿人民币  
德琪医药(06996.HK)计划加大投入成立专门 AI 部门  
交个朋友(01450.HK)直播业务中台「朋友云」接入 DeepSeek

创维集团 (00751. HK) 否认收购日本船井电机电视业务  
 亲亲食品 (01583. HK) 下调出售土地使用权及物业代价

### 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
02/20	美国	FOMC 会议纪要	一月二	--	--
02/20	美国	费城联储企业前景	二月	20	44.3
02/20	美国	周度首次申领失业救济人数	二月十	215k	213k
02/20	美国	持续领取失业救济人数	二月八	1879k	1850k
02/20	美国	世界大型企业研究会领先指数环	一月	-0.10%	-0.10%

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	-0.1	18	17	43
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	19	20	56
恒生科技指数	HSCEI	0.6	28	31	78
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-1.1	30	23	72
阿里巴巴	9988 HK	-1.7	54	44	69
百度集团	9888 HK	-2.1	12	8	-14
小米集团	1810 HK	2.2	44	72	289
京东集团	9618 HK	-1.5	10	12	75
网易	9999 HK	-1.8	4	20	2
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.7	41	38	104
小鹏汽车	9868 HK	4.0	33	42	115
吉利汽车	0175 HK	0.8	27	30	128
长城汽车	2333 HK	0.0	-3	-7	58
广汽集团	2238 HK	2.2	3	-2	5
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	1.0	11	-5	-15
中国生物制药	1177 HK	-0.9	18	0	13
药明生物	2269 HK	0.4	37	64	27
海吉亚医疗	6078 HK	7.9	17	-8	-42
巨星传奇	6683 HK	8.1	-8	-17	-47
华润啤酒	0291 HK	1.0	7	-6	-12
周大福	1929 HK	0.0	16	12	-25
安踏体育	2020 HK	-0.8	6	5	23
361度	1361 HK	0.5	-2	5	16
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.2	7	8	35
特斯拉	TSLA US	1.8	-15	6	80
英伟达	NVDA US	-0.1	1	-1	92
赛富时	CRM US	-1.3	0	1	13
微软	MSFT US	1.3	-3	0	3
<b>新股/次新股</b>					
古茗	1364. HK	0.1	/	/	/
布鲁可	0325. HK	-4.3	/	/	/
地平线	9660. HK	1.7	117.7	89	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年2月19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。