

科技重估点燃港股市场“春躁”行情

——港股策略报告

报告导读

截至 2025 年 2 月 12 日收盘，港股市场自 1 月 13 日阶段性低点以来持续上攻，走出了相当凌厉的走势，期间恒生指数和恒生科技指数涨幅分别高达+14.7% 和 22.6%，步入技术性牛市。回顾本轮港股“春躁”行情，市场结构化特征明显，行情主要以科技股为抓手展开，尤其是 DeepSeek 概念带动的 AI 及算力板块和比亚迪智驾普及带动的汽车及电子板块。鉴于市场乐观情绪仍在发酵，我们短期看好市场继续向上。但考虑到当前技术指标存在超买现象，并且此轮行情仅主要依靠科技股估值修复带动，因此仍需警惕短期回调风险。而中长期市场仍存诸多隐忧，尤其是国内经济基本面复苏仍然承压，预计市场在此轮估值修复后，仍将以震荡行情为主。

投资要点

□ 科技重估点燃港股市场“春躁”行情。

截至 2025 年 2 月 12 日收盘，港股市场自 1 月 13 日阶段性低点以来持续上攻，走出了相当凌厉的走势，期间恒生指数和恒生科技指数涨幅分别高达+14.7% 和 22.6%，步入技术性牛市。回顾本轮港股“春躁”行情，市场结构化特征明显，行情主要以科技股为抓手展开，尤其是 DeepSeek 概念带动的 AI 及算力板块和比亚迪“天神之眼”带动的汽车及电子板块。

□ DeepSeek 横空出世，概念持续发酵带来中美科技资产重估。

1 月 25-26 日，随着 DeepSeek 登上美国 APP 下载量榜首，引发全球市场关注。其在 AI 软件性能的主流测评软件中可以媲美美国最先进的 AI 模型，但成本不到 1/20。在打破美国在 AI 领域垄断地位的同时，也使得市场开始质疑美国大型科技企业高成本、高消耗以发展 AI 模型的资本开支模式。

DeepSeek 席卷全网，并开始赋能产业 AI 应用。用户量方面，QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。产业赋能方面，通讯业、金融业、汽车行业等各行业头部企业相继宣布接入 DeepSeek 模型，实现 AI 对产业赋能的一大步。

港股市场相关优质概念股包括：金山云（3896.HK）、阿里巴巴-W（9988.HK）、腾讯控股（0700.HK）。

□ 比亚迪发布高阶智能驾驶系统“天神之眼”，将实现智驾普及。

比亚迪在 2 月 10 日的智能化战略发布会中，宣布“天神之眼”智驾系统将覆盖全系 21 款车型，并且覆盖 7 万级到 20 万级车型。

分析师：沈凡超

中央编号：BTT231

联系电话：852-4623 5564

邮箱：hector@cnzsqh.hk

相关报告

比亚迪此举或将大幅推进行业智驾普及，2025 年将有望成为智驾普及元年。未来国内中高阶智驾渗透率持续提升，相关产业链企业有望迎来新的发展机遇。智能驾驶产业链涵盖了从上游的核心零部件与技术，到中游的系统集成与整车制造，再到下游的应用与服务。当下产业链景气度持续提升，未来行业在智驾普及加速的带动下，景气度有望加速提升。

以近期舜宇光学最新的业绩公告为例，舜宇光学作为全球车载镜头市场龙头，1 月车载镜头出货量达到 1282.7 万件，同比增长 6.5%，环比增长达到 102%。随着未来智驾向下普及的趋势，平均单车摄像头数量和智驾渗透率将进一步提升，助推行业景气加速。

港股市场相关优质概念股包括：舜宇光学科技（2382.HK）、地平线机器人-W（9660.HK）、比亚迪股份（1211.HK）、吉利汽车（0175.HK）。

□ 往后看，短期看好情绪升温带动市场向上，但仍需警惕市场回调风险；中长期市场仍面临多方压力，预计仍将以震荡行情为主。

随着近期市场持续上涨，港股市场情绪明显升温，带动南下资金大幅流入。今年以来通过港股通已向香港股市净投入近 1500 亿港元资金，是 2024 年同期的 7 倍以上。与此同时，在 DeepSeek 概念的带动下，近期包括高盛、德银、美银、贝莱德等多家外资机构齐齐唱多中国资产，也进一步助推了市场情绪。

鉴于市场乐观情绪仍在发酵，我们短期看好市场继续向上。但考虑到当前技术指标存在超买现象，并且此轮行情仅主要依靠科技股估值修复带动，因此仍需警惕短期回调风险。而中长期市场仍存诸多隐忧，尤其是国内经济基本面复苏仍然承压，预计市场在此轮估值修复后，仍将以震荡行情为主。

风险提示

国内经济复苏不及预期；国内政策宽松力度不及预期；美联储加息节奏超预期。

风险披露及免责声明

负责撰写本报告的分析员是浙商国际金融控股有限公司（“浙商国际”）的持牌代表及证监会持牌人士（沈凡超，中央编号：BTT231），该(等)分析员及其有联系人士没有在有关香港上市公司内任职高级人员、没有持有有关证券的任何权益、没有在发表此报告 30 日前处置或买卖有关证券及不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖有关证券。

本报告所包含的内容及其他资料乃从可靠来源搜集，这些分析和信息并未经独立核实及浙商国际并不保证其绝对准确和可靠，且不会承担因任何不准确或遗漏而引起的任何损失或损害的责任。

本报告的版权为浙商国际及其关联机构所有，仅供浙商国际及其关联机构在符合其司法管辖区的注册或发牌条件下使用，并禁止任何人士在没有得到浙商国际的书面同意下透过任何媒介或方式复制、转发、分发、出版或作任何用途，否则可能触犯相关法规。

投资涉及风险，投资者需注意投资项目之价值可升可跌，而过往表现并不反映将来之表现。本报告只供一般参考，不应视为作出任何投资或业务决策的基础，亦不应视为邀约、招揽、邀请、意见或建议购买、出售或以其他方式买卖任何投资工具或产品。浙商国际建议投资者在进行投资前寻求独立的专业意见。任何人士因本报告之资料及内容而蒙受的任何直接或间接损失，浙商国际均不承担任何法律责任。

浙商国际金融控股有限公司

地址：香港上环德辅道中 199 号无限极广场 17 楼 1703-1706 室

客服热线：+852-2367 2367

传真：+852-2180 6598

电邮：cs@cnzsqh.hk

官网：www.cnzsqh.hk