

2024年12月10日星期二

港股回顾

受到新华社政治局会议新闻通稿提振，港股午后应声大涨，收盘恒生指数涨 2.76% 报 20414.09 点，重返 2 万点上方；恒生科技指数涨 4.3%，恒生中国企业指数涨 3.14%。大市成交 2065.3 亿港元。南向资金净买入额为 127.77 亿港元。医药股、科技股大幅走高，比亚迪电子(0285HK)涨逾 9%，网易(9999HK)涨逾 5%。晨报本周再次推荐的半导体设计龙头公司上海复旦(1385HK)涨超 4%。

美股市场

美股周一收跌。道指跌 240.59 点，跌幅为 0.54%，报 44401.93 点；纳指跌 123.08 点，跌幅为 0.62%，报 19736.69 点；标普 500 指数跌 37.32 点，跌幅为 0.61%，报 6052.95 点。中概股普涨，纳斯达克金龙指数大涨逾 8.5%。本周市场关注 11 月 CPI 通胀数据，以进一步判断美联储的政策前景。美联储将在下周召开今年的最后一次货币政策会议。英伟达收跌 2.55%，此前有消息称该公司涉嫌违反《反垄断法》，市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。

市场展望

中共中央政治局会议强调，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。同时 2024 年 11 月中国官方制造业 PMI 录得 50.3% 提振市场情绪偏好，港股 12 月初已然大涨，验证国内货币财政以及行业等政策正不断落地且效果逐渐显现。

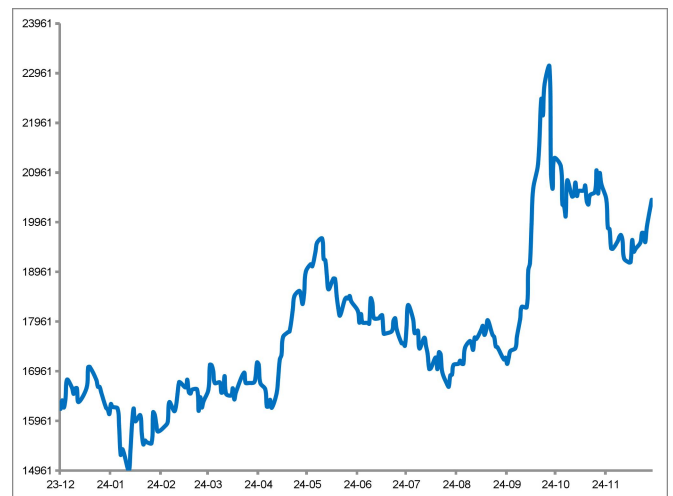
港股反弹仍有望延续，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20414.09	2.76	19.75
恒生国企指数	7360.67	3.14	27.60
恒生科技指数	4656.80	4.30	23.71
上证综合指数	3402.53	-0.05	14.37
万得中概股100	2724.19	9.05	12.46
道琼斯	44401.93	-0.54	17.81
标普500指数	6052.85	-0.61	26.90
纳斯特克指数	19736.69	-0.62	31.48

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	68.16	1.43	-4.87
黄金	2683.00	0.88	29.50
铜	9231.50	1.19	7.86

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	3.8	4.9	8.3
原材料行业	3.6	4.1	20.1
工业行业	3.1	4.7	9.7
地产建筑行业	2.9	5.0	-5.4
医疗保健行业	2.9	3.1	-14.4
必需性消费行业	2.7	4.4	-7.5
资讯科技行业	2.5	7.3	40.8
金融行业	1.9	5.0	20.3
综合行业	1.9	6.5	7.2
能源业	1.7	6.0	21.8
公用事业	1.7	3.9	8.2
电讯行业	1.4	2.7	16.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

中共中央政治局12月9日召开会议。会议指出“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”，释放了明年继续加力支持国内需求的积极信号。全方位扩大国内需求，既要挖掘消费潜力，也要提高投资效益。在政策举措方面，此前国家发展改革委有关负责人就已透露，将优化实施投资重大政策。包括抓紧研究适当扩大专项债券用作资本金的领域、规模、比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债券支持范围的具体改革举措等。我国餐饮连锁龙头正通过进一步的举措刺激消费，包括产品的吸引力、新品的创意、超值的价格以及渠道的拓展来进一步提升竞争力，建议关注受益连锁化比率持续提升的餐饮业消费龙头公司：**九毛九（9922HK）、海伦司（9869HK）**。旅游业日益成为我国新兴的扩内需支柱产业，相关公司较好的业绩表现也验证行业的高景气度，建议关注相关公司：**携程集团-S（9961HK）、同程旅行（0780HK）**

美国华盛顿高级法院裁定明年1月中旬起禁止TikTok的运营，可能为其他社交媒体平台带来积极的影响。投资者预测，几乎任何拥有庞大年轻用户基础的应用程序都有可能从TikTok禁令中获益，鉴于TikTok拥有1.7亿美国月活跃用户，这些用户可能很快就会拥有更多的空闲时间，从而几乎任何拥有庞大年轻用户基础的应用程序都有可能从TikTok禁令中分得一杯羹，建议积极关注：**Meta Platforms（META）、谷歌（GOOG）**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试，并为客户提供系统解决方案的专业公司。目前，公司的RFID芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表MCU等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司前三季度实现营收26.84亿人民币，同比下降1.99%，其中Q3实现收入8.9亿元，同比下滑5.5%。产品需求分化，其中Q3智能电表芯片业务收入同比增长27%，成为业绩增长驱动力，而安全与识别芯片/非挥发性存储芯片/FPGA及其他芯片业务收入分别同比下降9%/11%/1%。利润端，前三季度产品综合毛利率55.05%，同比下降9.53pct；24Q3产品综合毛利率52.15%，同比下降7.61pct，系多个产品线面临激烈的存量市场，公司为巩固和拓展市场份额，下调部分产品价格，叠加产品结构调整的不利影响。2024年前个月FPGA及其他芯片销售收入8.8亿元，同比下滑3.7%。公司多款基于1xnm FinFET的FPGA产品已完成样片测试，部分产品已有小批量销售，未来将继续推进良率提升和产品谱系化拓展。此外，基于1xnm FinFET的新一代CPU+FPGA+AI融合架构产品样片测试顺利，已陆续给小部分客户送样。WIND一致预期公司2024年与2025年归母净利润分别是10.4亿元与12.2亿元人民币，当前股价对应其PE分别为22倍与15倍左右，建议积极关注。</p>	16.5/14.2HKD

财经要闻

【宏观信息】

Stoxx600 指数连续第八日高收 Gucci 母企升 4%
纳斯达克金龙中国指数涨 8.5% 「B 站」抽高 22%
中国央行买入黄金 金价触及两周高位
美国原油收涨超 1.7%，纽约天然气涨超 3.4%
美众议院拟投票通过批出 30 亿美元预算移除华电讯设备
世银为穷困国所设基金获承诺补充 1,000 亿美元资金
加拿大总理称将对美国加徵 25%关税进行报复
日本第三季经济按季年率终值上修至增长 1.2% 胜预期
日本 11 月银行(包括信托)授信按年升 3%
卡塔尔能源部长：对特朗普有意取消液化天然气出口上限不太担心
陈茂波：每年削政府开支 1% 收支平衡需「三几年」
总理李强批评有国家加徵高额关税 筑起贸易壁垒
中国 11 月按年通胀率为 0.2%，低於之前的 0.3%。预测值为 0.5%
中国 11 月 PPI 按年跌幅为-2.5%，高於之前的-2.9%。预测值为-2.8%
中国 11 月猪肉价格同比 13.7%，环比-3.4%
商务部：积极推进首发经济 大力发展数字消费、绿色消费、健康消费
内地 7,000 亿人民币超长期特别国债已全部安排到「两重」项目 正加快实施
乘联会：内地 11 月新能源汽车销量按年增 50.5%

【公司信息】

毛戈平(01318.HK)公开发售获 918 倍超购 「人人有份」
小米(01810.HK)旗下 Redmi K80 系列手机十日销量破百万部再创新高
小米(01810.HK)雷军：小米 SU7 Ultra 量产版明年 3 月上市
网易(09999.HK)射击游戏《漫威争锋》推出三天玩家数量突破 1,000 万
联想(00992.HK)李元庆：相信非电脑业务比例好快逾 50%
安踏体育(02020.HK)回购 16.64 万股 涉资 1,330 万元
龙湖集团(00960.HK)11 月总合同销售 85 亿人民币 按年减少 19.1%
海昌海洋公园(02255.HK)北京项目启动总包招标 料 2027 年开业
嘉里物流(00636.HK)今年综合物流业务新增 4 个国家
万国数据(09698.HK)与软通智算达成战略合作
康诺亚(02162.HK)CM336 1/11 期临床研究数据 ASH 年会公布
海昌海洋公园(02255.HK)北京项目启动总包招标 料 2027 年开业

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
毛戈平	1318	化妆品	29.8	100	2024/12/05	2024/12/10

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
12/10	美国	纽约联储 1 年通胀预期	十一月	--	2.87%
12/10	美国	NFIB 中小企业乐观程度指数	十一月	94.5	93.7
12/10	美国	非农生产力	第三季	2.20%	2.20%
12/10	美国	单位劳务成本	第三季	1.50%	1.90%

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	2.8	-2	18	20
恒生国企指数	HSCEI	3.1	-1	22	26
恒生科技指数	HSCEI	4.3	0	35	19
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	0	14	29
阿里巴巴	9988 HK	3.5	-8	6	24
百度集团	9888 HK	2.5	-2	9	-25
小米集团	1810 HK	3.5	9	66	98
京东集团	9618 HK	3.8	-2	49	47
网易	9999 HK	6.0	27	27	-12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.9	-2	16	32
小鹏汽车	9868 HK	4.8	-9	59	-22
吉利汽车	0175 HK	4.6	5	75	85
长城汽车	2333 HK	3.5	2	24	24
广汽集团	2238 HK	4.7	17	62	4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	3.0	-4	16	-23
中国生物制药	1177 HK	1.5	-3	7	-12
药明生物	2269 HK	9.6	11	74	-56
海吉亚医疗	6078 HK	2.3	-11	9	-65
巨星传奇	6683 HK	1.1	21	-42	-43
华润啤酒	0291 HK	4.2	-13	19	-19
周大福	1929 HK	2.7	-4	17	-32
安踏体育	2020 HK	5.4	-6	15	6
361度	1361 HK	1.7	3	30	31
美股科技					
苹果	AAPL US	1.6	9	11	27
特斯拉	TSLA US	0.1	31	70	60
英伟达	NVDA US	-2.5	-7	17	192
赛富时	CRM US	-2.9	13	39	41
微软	MSFT US	0.6	5	5	20
新股/次新股					
重塑能源	2570. HK	-3.5	/	/	/
多点数智	2586. HK	-44.9	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.2	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月09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)受规管活动牌照。

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。

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。

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。)

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。