

2024年12月12日 星期四

### 港股回顾

周三港股高开随后盘整，午前走弱均转跌。收盘恒生指数跌0.77%报20155点，恒生科技指数跌1.31%，恒生国企指数跌0.78%。大市成交额1416.19亿港元，南向资金净买入72.85亿港元。科技、地产板块跌幅居前。个股方面，复星旅游文化(1992HK)复牌大涨逾80%，拟溢价95%提私有化退市；科济药业(2171HK)涨近40%，公司在ASH年会上展示多项成果，通用型CAR-T早期数据优异。

### 美股市场

周三美股三大指数涨跌不一，道指收报44148.56点，跌0.22%；纳指收报20034.89点，升1.77%；标普500指数收报6084.19点，升0.82%。大型科技股中，谷歌涨5.93%，谷歌涨5.52%，英伟达涨3.14%，奈飞涨2.54%，亚马逊涨2.32%，meta涨2.16%，微软涨1.28%；英特尔、苹果跌幅均不足1%。热门中概股跌多涨少，纳斯达克中国金龙指数收跌0.74%，老虎证券涨3.16%，BOSS直聘涨2.69%，金山云涨2.66%；跌幅方面，星图国际跌8.35%，虎牙跌6.23%，腾讯音乐跌5.76%。

### 市场展望

最新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。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，处于估值较低位置的港股市场仍是配置中国资产的重要方向。前日上海印发《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025-2027年）》意味着各个地方正将中央政策精神落到实处。

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制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20155.05	-0.77	18.23
恒生国企指数	7249.38	-0.78	25.67
恒生科技指数	4531.58	-1.31	20.38
上证综合指数	3432.49	0.29	15.38
万得中概股100	2575.17	-0.95	6.31
道琼斯	44148.56	-0.22	17.14
标普500指数	6084.19	0.82	27.56
纳斯特克指数	20034.89	1.77	33.46

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	70.38	2.61	-1.77
黄金	2753.80	1.30	32.92
铜	9177.00	-0.43	7.22

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
必需性消费行业	1.1	4.8	-7.1
原材料行业	1.0	3.2	19.0
公用事业	0.8	4.5	8.8
电讯行业	0.6	2.9	16.5
能源业	0.5	5.2	21.0
工业行业	0.2	2.9	7.7
医疗保健行业	-0.2	0.4	-16.6
综合行业	-0.4	5.2	5.9
资讯科技行业	-0.6	4.9	37.6
金融行业	-0.7	4.0	19.0
地产建筑行业	-0.8	2.7	-7.5
非必需性消费行业	-1.0	3.3	6.7

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

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。

## 市场热点

周三国际原油期货上涨，因为欧盟同意对俄罗斯原油出口实施新一轮制裁。纽约商品期货交易所 WTI 成交最活跃的 1 月合约上涨 2.48%，报 70.29 美元/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)**

昨晚美国 OpenAI 公司进行了 Day4 发布会并带来了升级版 Canvas，主打更高效地与 ChatGPT 合作，突破传统聊天框架，打造一站式协作平台。从写作到编程，从优化文章到生成数据可视化，Canvas 正在重新定义 AI 辅助创作的可能性。AI 人工智能已经在智慧城市、Robotaxi 以及传统软件等领域加速商业化落地，叠加模型的持续迭代，建议积极关注在 AI 领域开发及应用的领先公司：**百度集团 (9888HK)**、**商汤-W (0020HK)**

在美联储转向宽松货币政策、避险情绪升温以及央行增持黄金的共同作用下，10 月份金价攀升至历史新高。年初至今金价已实现超过 30% 的涨幅。此外，人民银行在中断六个月后重启黄金购买计划，刺激金价持续上扬。当前市场普遍预测，美联储在 12 月 17 日至 18 日举行的会议上有超过 70% 的可能性下调利率 25 个基点。鉴于黄金不提供利息收益，较低的借贷成本通常对金价构成支撑，建议积极关注：**巴里克黄金 (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
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 1xnFinFET 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】

泛欧 Stoxx600 指数高收 Zara 母企跌约 7%拖累零售股  
忧供应紧张 纽油扬逾 2%至逾两周高  
纽约期金涨 1.3%，在美国 CPI 通胀数据发布日站上 2750 美元  
尹锡悦发表全国讲话 指责在野党诬陷内乱罪  
日本 11 月 PPI 按月升 0.3% 符预期  
日本 11 月企业物价指数按年升 3.7% 高於预期  
英国 11 月 RICS 楼价指数急升至 25 创逾两年新高  
亚开行下调今明两年亚洲发展中经济体增长预测 维持中国预测不变  
李家超：长远目标设立香港药监局 可与内地共同发挥临床试验优势  
陈茂波：今年海内外公司及初创公司驻香港数目创新高  
香港文旅局：上半年办 110 项盛事吸引 55 万旅客 带来 24 亿元消费额  
新华社文章：货币政策从「稳健」改「适度宽松」传递积极信号  
国家外交部敦促美方停止利用网络安全问题污蔑抹黑中国  
财政部在港增发 60 亿人币国债 录最少近 2 倍超额认购  
国家人社部：全面实施个人养老金制度 试点扩展至全国  
中汽协：11 月新能源汽车销量按年增 47.4% 首 11 月增 35.6%  
上周深圳二手房录得量按周增 12.6% 创逾三年来单周最高  
内地计划到 2029 年建成约 1 万个中医优势专科

### 【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 171 万股 涉资约 7 亿元  
腾讯(0700.HK)腾讯会议调整服务模式 分为免费、专业、商业及企业等六个版本  
草姬集團(02593.HK)首日孖展逾 110 億元 超購逾 799 倍  
比亚迪(01211.HK)於秘魯推出五款新能源车型  
小鹏(09868.HK)P7+上市累计交付达一万辆  
中石化(00386.HK)回购 380 万股 H 股 涉资 1,639 万元  
中兴通讯(00763.HK)与中兴新云联合发布数智财务解决方案  
吉利汽车(00175.HK)旗下远程汽车进军英国电动车市场  
商汤(0020.HK)完成 28 亿港元配售，多家国际知名基金、长线基金及现有股东参与  
京东物流(02618.HK)旗下京东航空加入国际航空运输协会  
蒙蕉煤企(00975.HK)2050 万美元收购铜矿开采商 50.5%股权  
永泰生物(06978.HK)CAR-T-19 注射液获突破性疗法认定  
中廣核新能源(01811.HK)11 月發電量按年跌 18%  
信义玻璃(00868.HK)与信义储电签订汽车玻璃销售协议

## 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
草姬集团*	2593	零售	3.75-4.15	800	2024/12/16	2024/12/19
小菜园*	0999	餐饮	8.5	800	2024/12/17	2024/12/20

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
12/12	美国	Federal Budget Balance	十一月	-\$354.0b	-\$257.5b
12/12	美国	生产者价格环比	十一月	0.30%	0.20%
12/12	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	十一月	0.20%	0.30%
12/12	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 月环	十一月	0.30%	0.30%
12/12	美国	PPI 最终需求 同比	十一月	2.60%	2.40%
12/12	美国	PPI (除食品与能源) 同比	十一月	3.20%	3.10%
12/12	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同比	十一月	--	3.50%
12/12	美国	周度首次申领失业救济人数	十二月	220k	224k
12/12	美国	持续领取失业救济人数	十一月	1878k	1871k

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	-0.8	2	17	21
恒生国企指数	HSCEI	-0.8	2	20	27
恒生科技指数	HSCEI	-1.3	2	30	21
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.3	1	10	30
阿里巴巴	9988 HK	-0.5	-5	4	26
百度集团	9888 HK	-0.1	2	5	-23
小米集团	1810 HK	-1.6	7	61	100
京东集团	9618 HK	-2.8	3	43	48
网易	9999 HK	-0.9	25	24	-8
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.4	0	14	34
小鹏汽车	9868 HK	-1.6	-11	47	-18
吉利汽车	0175 HK	1.0	11	76	99
长城汽车	2333 HK	-1.3	0	23	32
广汽集团	2238 HK	2.3	12	63	8
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-0.8	-6	13	-23
中国生物制药	1177 HK	0.9	0	8	-4
药明生物	2269 HK	0.9	11	58	-44
海吉亚医疗	6078 HK	-0.4	-16	10	-64
巨星传奇	6683 HK	-0.9	21	81	-40
华润啤酒	0291 HK	-1.3	-5	19	-20
周大福	1929 HK	0.4	-1	24	-30
安踏体育	2020 HK	-0.7	-2	19	12
361度	1361 HK	-0.2	7	29	36
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.5	10	14	27
特斯拉	TSLA US	5.9	21	87	79
英伟达	NVDA US	3.1	-4	19	192
赛富时	CRM US	1.7	4	38	39
微软	MSFT US	1.3	8	4	21
<b>新股/次新股</b>					
重塑能源	2570.HK	2.3	/	/	/
多点数智	2586.HK	-4.1	/	/	/
地平线	9660.HK	1.0	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月11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价值的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。