

2024年12月24日星期二

### 港股回顾

周一港股震荡收涨，恒生指数涨 0.82%报 19883.13 点，恒生科技指数涨 0.31%，恒生中国企业指数涨 0.98%。大市成交 1273.06 亿港元，南向资金净买入额为 26.49 亿港元。航运股表现强势，中远海能涨逾 7%，东方海国际涨逾 6%领涨蓝筹。金融股走高，工商银行涨近 5%，股价创历史新高。个股方面，腾盛博药-B 涨逾 14%，拟斥资不超过 6000 万港元回购股份。

### 美股市场

美股周一收高，科技股领涨。道指涨 66.69 点，涨幅为 0.16%，报 42906.95 点；纳指涨 192.29 点，涨幅为 0.98%，报 19764.89 点；标普 500 指数涨 43.22 点，涨幅为 0.73%，报 5974.07 点。英伟达上涨约 3.7%，特斯拉和 Meta 上涨超过 2%。本周三是美国的圣诞节假期，当天美国金融市场休市。纽约证券交易所将在美国东部时间平安夜周二下午 1 点提前收盘，预计本周交易将相对低迷。本周市场的焦点主要集中在上次货币政策会议的会议纪要上，美联储官员的讲话较少，且美国数据的重要性降至次要地位。

### 市场展望

最新中央经济会议再度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。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。近日港股及 A 股的连续回调，或为资金提供了再次积极介入的良机，但仍需注重自下而上优选行业及公司，“AI+”及部分景气向好行业板块成为当前市场结构性投资亮点。

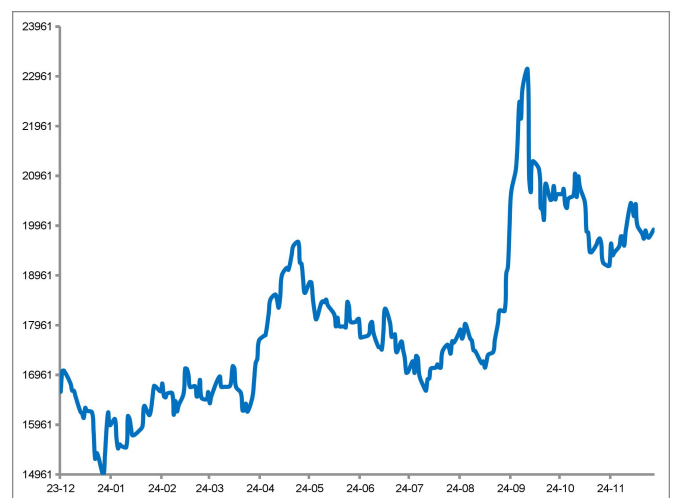
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 19883.13 | 0.82  | 16.63 |
| 恒生国企指数   | 7213.85  | 0.98  | 25.06 |
| 恒生科技指数   | 4457.85  | 0.31  | 18.42 |
| 上证综合指数   | 3351.26  | -0.50 | 12.65 |
| 万得中概股100 | 2504.94  | 1.33  | 3.41  |
| 道琼斯      | 42906.95 | 0.16  | 13.84 |
| 标普500指数  | 5974.07  | 0.73  | 25.25 |
| 纳斯特克指数   | 19764.89 | 0.98  | 31.67 |

| 商品   | 收市价     | 变动%   | 年初至今% |
|------|---------|-------|-------|
| 纽约期油 | 69.55   | 0.13  | -2.93 |
| 黄金   | 2629.30 | -0.60 | 26.91 |
| 铜    | 8936.50 | -0.05 | 4.41  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 综合行业     | 1.8    | 3.7   | 4.4   |
| 金融行业     | 1.8    | 4.0   | 19.0  |
| 原材料行业    | 1.5    | -3.4  | 11.4  |
| 能源业      | 1.4    | 4.2   | 19.8  |
| 公用事业     | 1.4    | 5.1   | 9.5   |
| 地产建筑行业   | 0.9    | -3.1  | -12.7 |
| 工业行业     | 0.8    | 1.6   | 6.4   |
| 医疗保健行业   | 0.7    | -4.4  | -20.6 |
| 电讯行业     | 0.5    | 5.3   | 19.3  |
| 非必需性消费行业 | 0.1    | -1.1  | 2.1   |
| 必需性消费行业  | 0.0    | 1.5   | -10.0 |
| 资讯科技行业   | -0.7   | 7.3   | 40.8  |

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

根据全国组织机构代码统一社会信用代码数据服务中心统计数据，截至今年11月30日，中国数字经济核心产业企业总量达到457.41万家，按年增长17.99%。从产业分类来看，中国数字技术应用业企业数量达216.69万家、数字要素驱动业企业数量达196.25万家、数字产品服务业企业数量为23.63万家、数字产品制造业企业数量为20.82万家，与去年底相比分别增长17.6%、19.64%、16.7%和8.92%。大数据产业是做强做优做大我国数字经济的重要领域，建议积极关注：**神州控股（0861HK）、亚信科技（1675HK）**

新华社报道，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见》。《意见》强调持续推进空管体制改革，深化低空空域管理改革，发展通用航空和低空经济。低空经济成为我国发展新质生产力的重要方向，建议积极关注在此领域有布局的军工龙头公司和相关公司：**中航科工（2357HK）、小鹏汽车（9868HK）**

美国经济展现出进一步增强韧性的迹象，据数据显示，美国第三季度GDP年化季环比终值被上调至3.1%。然而，美联储虽然按预期降低了基准利率0.25个百分点，但释放出明年降息步伐将放缓的信号。点阵图亦显示官员对明年的降息操作持谨慎态度，并预计降息次数将从原先预期的4次减少至2次，这一变化为市场增添了不确定性。美国两党正就新一轮债务上限问题采取激烈讨论，国会或面临停摆的风险，这短期可能引发市场波动。在此背景下，防守性板块宜积极关注：**宝洁（PG）、好事多（COST）**

## 本周荐股

| 公司及代码             | 推荐内容  | 目标价/止损价  |
|-------------------|---|----------|
| 华虹半导体<br>(1347HK) | <p>公司是全球领先的特色工艺晶圆代工企业，也是行业内特色工艺平台覆盖最全面的晶圆代工企业。公司立足于先进“特色IC+功率器件”的战略目标，以拓展特色工艺技术为基础，提供包括嵌入式/独立式非易失性存储器、功率器件、模拟与电源管理、逻辑与射频等多元化特色工艺平台的晶圆代工及配套服务，为全球客户服务。公司2024年前三季度实现销售收入14.65亿美元，同比下降19.99%；归母净利润0.83亿美元，同比下降65.95%。24Q3单季度，公司实现销售收入5.26亿美元，同比下降7.4%，环比增长10.0%；归母净利润0.45美元，同比增长222.6%，环比增长571.6%。逻辑、CIS等半导体品类需求提升，24Q3毛利率环比修复：24Q3，半导体市场在部分消费电子等领域的带动下出现了企稳复苏信号，营收实现环比修复。24Q3公司8吋/12吋晶圆产能利用率分别为113.0%/98.5%，总体产能利用率为105.3%，环比提升7.4pcts。展望24Q4，公司预期销售收入落于5.3-5.4亿美元，毛利率位于11%-13%区间。当前内地晶圆代工行业已经逐渐摆脱2024年伊始呈现的供大于求的不利局面，同时公司今年已完成A股的IPO募资，当前股价所对应的净资产水平仅不足0.8倍，较为低估，建议积极关注。</p> | 23/20HKD |

## 财经要闻

### 【宏观信息】

Stoxx600 指数微升 雷诺低收逾 1%

欧央行管委马赫卢夫：仍倾向缓步推进减息步伐

美国 12 月消费者信心下降至 104.7 低预期

德国 11 月进口物价按月升 0.9% 高过预期

英国第三季经常账赤字按季收窄至 181 亿英镑 胜市场预期

泰国总理贝丹东会见黄仁勋 拟加强 AI 合作

中国对韩国单方面免签政策以来 韩国入境游客订单按年增 1.8 倍

世界钢铁协会：11 月中国钢铁产量 7840 万吨 印度产量 1240 万吨

香港 2023 年本地研发总开支达 330.06 亿港元 同比上升 10%

金管局：本港零售银行首 3 季税前经营溢利升逾 8% 净息差收窄

中办、国办发文：推动交通运输绿色智慧转型升级

国家工信部：内地 11 月底 5G 用户突破十亿户

国家交通运输部：料内地今年完成跨区域人员流动量约 645 亿人次 按年升 5.2%

广东省印发 2024 至 2025 年节能降碳行动方案

证监会回应传闻：依法平稳推进退市监管 维护市场平稳运行

### 【公司信息】

腾讯(0700.HK)回购 167 万股 涉资逾 7 亿元

腾讯(0700.HK)《王者荣耀》续成 11 月全球收入最高手游

中银香港(02388.HK)：即日起提供周一至周五 24 小时跨境人民币清算服务

阿里巴巴(09988.HK)于纽交所回购 387.68 万股 涉资 3,999 万美元

比亚迪(01211.HK)正式进入埃塞俄比亚市场

中海油(00883.HK)绥中 36-2 油田 36-2 区块开发案投产

中兴通讯(00763.HK)联合伙伴成立开放智算产业联盟 加速 AI 落地

小鹏汽车(09868.HK)在欧洲完成了第 10000 辆智能纯电汽车的交付

李嘉诚基金会斥约 1.05 亿元增持长实(01113.HK) 持股升至 10.7%

中国能源建设(03996.HK)附属联合体 69.3 亿人民币中标 EPC 项目

安踏体育(02020.HK)回购 129.66 万股 涉资 1.04 亿元

石药集团(01093.HK)SYH2062 注射液获药监管临床试验批准

基石药业(02616.HK)产品 CS2009 (PD-1/VEGF/CTLA-4 三抗) 在澳大利亚递交临床试验申请

华润医药(03320.HK)荣登 2024 年内多项榜单

中国春来(1969.HK)2024 财年收入同比增长 8.9%至 16.315 亿元 拟每股派末期股息 0.1 港元

康诺亚(02162.HK)治疗慢性鼻窦炎伴鼻息肉药物新适应症上市申请获批

## 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       |
|--------|------|------|-------------|------|------------|------------|
| 讯飞医疗科技 | 2506 | 人工智能 | 82.8        | 50   | 2024/12/23 | 2024/12/30 |
| 英诺赛科   | 2577 | 半导体  | 30.86-33.66 | 100  | 2024/12/23 | 2024/12/30 |
| 健康之路   | 2587 | 保健护理 | 7.8-8.8     | 100  | 2024/12/23 | 2024/12/30 |

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        |
|-------|----|-----------------|-----|--------|-----------|
| 12/24 | 美国 | 建筑许可            | 十一月 | --     | --        |
| 12/24 | 美国 | 建设许可月环比         | 十一月 | --     | --        |
| 12/24 | 美国 | 费城联储非制造业活动      | 十二月 | --     | -590.00%  |
| 12/24 | 美国 | 耐用品订单环比         | 十一月 | -0.40% | 0.30%     |
| 12/24 | 美国 | 耐用消费品(除运输类)     | 十一月 | 0.002  | 0.002     |
| 12/24 | 美国 | 非国防资本货物订单(飞机除外) | 十一月 | --     | -0.002    |
| 12/24 | 美国 | 非国防资本货物出货(飞机除外) | 十一月 | --     | 0.30%     |
| 12/24 | 美国 | 新建住宅销量年率        | 十一月 | 663k   | 610k      |
| 12/24 | 美国 | 新建住宅销售 月环比      | 十一月 | 8.70%  | -17.30%   |
| 12/24 | 美国 | 里士满联储制造业指数      | 十二月 | --     | -1400.00% |
| 12/24 | 美国 | 里士满联储商业环境       | 十二月 | --     | 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     | 0.8     | 3   | 4   | 21  |
| 恒生国企指数        | HSCEI   | 1.0     | 5   | 7   | 29  |
| 恒生科技指数        | HSCEI   | 0.3     | 5   | 14  | 21  |
| <b>科网公司</b>   |         |         |     |     |     |
| 腾讯控股          | 700 HK  | -1.5    | 5   | 4   | 38  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK | 1.1     | 0   | -11 | 21  |
| 百度集团          | 9888 HK | 3.2     | 10  | -5  | -21 |
| 小米集团          | 1810 HK | 0.3     | 11  | 55  | 99  |
| 京东集团          | 9618 HK | 1.6     | 2   | 11  | 45  |
| 网易            | 9999 HK | 0.9     | 6   | 9   | -9  |
| <b>新能源车</b>   |         |         |     |     |     |
| 比亚迪           | 1211 HK | 1.0     | 4   | 7   | 33  |
| 小鹏汽车          | 9868 HK | 0.8     | 8   | 26  | -17 |
| 吉利汽车          | 0175 HK | -1.4    | 18  | 44  | 94  |
| 长城汽车          | 2333 HK | -1.9    | 9   | 9   | 35  |
| 广汽集团          | 2238 HK | -2.6    | 6   | 34  | 3   |
| <b>医药/消费</b>  |         |         |     |     |     |
| 石药集团          | 1093 HK | -0.2    | -6  | -6  | -27 |
| 中国生物制药        | 1177 HK | 0.3     | -2  | -6  | -3  |
| 药明生物          | 2269 HK | 2.1     | 21  | 30  | -40 |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK | 0.0     | -12 | -11 | -61 |
| 巨星传奇          | 6683 HK | -1.0    | -4  | 61  | -42 |
| 华润啤酒          | 0291 HK | 0.4     | -2  | -2  | -19 |
| 周大福           | 1929 HK | 1.2     | -3  | 2   | -34 |
| 安踏体育          | 2020 HK | -0.5    | 2   | 5   | 14  |
| 361度          | 1361 HK | 0.5     | 14  | 16  | 34  |
| <b>美股科技</b>   |         |         |     |     |     |
| 苹果            | AAPL US | 0.3     | 12  | 12  | 33  |
| 特斯拉           | TSLA US | 2.3     | 27  | 69  | 71  |
| 英伟达           | NVDA US | 3.7     | -5  | 13  | 186 |
| 赛富时           | CRM US  | -0.2    | 2   | 24  | 29  |
| 微软            | MSFT US | -0.3    | 5   | 1   | 17  |
| <b>新股/次新股</b> |         |         |     |     |     |
| 小菜园           | 0999.HK | -1.4    | /   | /   | /   |
| 多点数智          | 2586.HK | -4.0    | /   | /   | /   |
| 地平线           | 9660.HK | 2.4     | /   | /   | /   |

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月24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。