

2025年1月2日 星期四

港股回顾

周二为2024年最后一个交易日，恒生指数收涨0.09%报20059.95点，恒生科技指数跌0.72%，恒生中国企业指数涨0.13%。大市半日成交额为745.21亿港元，南向资金净流入62.78亿港元。能源股强势，煤炭、石化板块有所表现，中国神华、中煤能源、中海油田服务上扬2%。恒生指数自2019年以来首次录得年度涨幅，2024年全年上涨17.9%；恒生科技指数2024年全年上涨18.70%；恒生中国企业指数2024年全年上涨26.37%。

美股市场

美股周二收跌，科技股领跌。但在过去的一年内，投资者对降息、经济增长和人工智能的热情高涨，推动三大股指在2024年收获较大涨幅，标准普尔500指数连续第二年上涨超过20%。美国金融市场将在周三元旦节当天休市。2024年内，标准普尔500指数上涨了23.31%，连续第二年收获超过20%的涨幅，该指数在2023年上涨超过24%。道指上涨12.88%，而以科技股为主的纳斯达克综合指数以28.64%的涨幅跑赢大盘。万得中概股100指数2024全年仅上涨1.02%。

市场展望

港股在连续4年下跌后，2024年终于转正。恒生指数2024年累涨17.67%；恒生科技指数2024年累涨18.7%；国企指数2024年累涨26.37%。但港股收益的主要来源并非单边趋势上涨而是两段间歇式的反弹，分别是4月底和9月底两轮。南下资金今年加速流入，2024年南下资金累计净买入港股8078.64亿港元，是2023年流入规模的2.5倍，为2014年以来的最大年度流入规模。

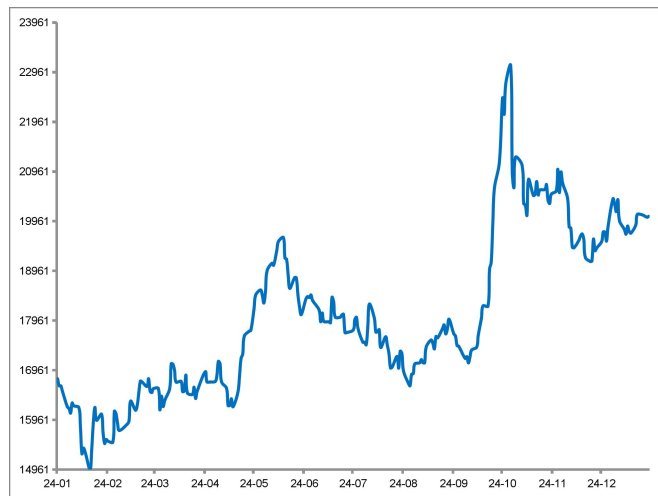
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	20059.95	0.09	17.67
恒生国企指数	7289.89	0.13	26.37
恒生科技指数	4468.11	-0.72	18.70
上证综合指数	3351.76	-1.63	12.67
万得中概股100	2447.07	0.66	1.02
道琼斯	42544.22	-0.07	12.88
标普500指数	5881.63	-0.43	23.31
纳斯达克指数	19310.79	-0.90	28.64

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	71.87	1.24	0.31
黄金	2639.30	0.81	27.39
铜	8781.50	-1.44	2.60

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	1.6	8.2	24.5
必需性消费行业	0.9	1.7	-9.8
原材料行业	0.6	-2.7	12.3
电讯行业	0.5	6.5	20.6
公用事业	0.5	6.5	10.9
地产建筑行业	0.3	-2.2	-11.9
医疗保健行业	0.2	-3.8	-20.1
综合行业	0.2	4.8	5.5
金融行业	0.1	5.3	20.6
工业行业	0.1	3.2	8.1
非必需性消费行业	0.0	-1.6	1.6
资讯科技行业	-0.6	9.2	43.3

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

2024 年的港股市场迎来暖春—IPO 市场明显复苏，港股募资额重返全球主要市场前五行列。数据显示，截至 12 月 30 日，2024 年香港 IPO 市场合计有 70 家企业上市，募资总额已经达到 878.02 亿港元，同比去年增长 87.80%。随着香港证监会、港交所持续推进上市机制、股票流动性等改革，港股市场交易日趋活跃。港股 2025 年仍有望保持较好 IPO 发行节奏，建议关注交易所及龙头投行公司：**香港交易所 (0388HK)、中金公司 (3908HK)**

国家统计局数据显示，2024 年 11 月，限额以上单位餐饮收入 1297 亿元，同比增长 2.5%。2024 年 1—11 月，全国餐饮收入 5.02 万亿元，同比增长 5.7%；限额以上单位餐饮收入 1.39 万亿元，同比增长 3.1%。中国饭店协会分析，11 月份餐饮收入较上月增长 0.8 个百分点，在政策的推动下，餐饮市场稳步回暖。2024 年中央经济工作会议列出了 2025 年的九大重点任务，并将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列为首位。地方层面，上海、广州等城市近期再次发放餐饮消费券，将进一步刺激线下消费增长成为共识。提振消费成为优先发展领域，建议关注相关港股龙头公司：**华润啤酒 (0291HK)、华润医药 (3320HK)**

最新数据显示，2024 年 11 月，人民银行在暂停 6 个月之后再次增持黄金储备。中国 11 月末黄金储备较前一个月增加 16 万盎司，至 7296 万盎司。中国直至今年 4 月连续 18 个月增持黄金储备，帮助支撑了金价的上涨。受地缘政治风险影响，各国央行降低了对美元的依赖，同时全球进入降息周期，支持黄金价格 2024 年上涨了 26%，并屡次创下历史新高。此外，家族办公室及高净值个人亦加大了对黄金的配置，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
石药集团 (1093HK)	<p>公司是一家主要从事生产及销售药品的投资控股公司。成药分部从事研发、生产及销售药品以及授权业务；原料产品分部从事生产及销售粉状维生素 C 及抗生素产品；功能食品及其他分部从事制造及销售功能食品产品、提供医疗服务及其他。</p> <p>2024 年前三季度业绩，公司收入总额为人民币 226.86 亿元，同比下降 4.9%。其中，成药业务收入下降 3.5% 至人民币 186.70 亿元，原料产品业务收入下降 5.2% 至人民币 27.26 亿元，功能食品及其他业务收入下降 21.9% 至人民币 12.90 亿元。净利润下降 15.9% 至人民币 37.78 亿元，研发费用增加 5.5% 至人民币 38.80 亿元。在医药行业集采降价背景下，公司将通过不断有新的产品线及强大的商业化团队及高效执行力强大的管理团队，推动业绩恢复增长。公司 9 月 19 号公告：公司将根据市场情况自本公告日期起计 24 个月内，按董事会不时决定的时间及次数，在市场上回购总额最多 50 亿港元的股份。Wind 一致预期公司 2024 年及 2025 年净利润分别为 52.8 亿和 54.8 亿人民币，对应当前市值分别仅为 10 和 9 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	5.15/4.45HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数全年累升 6% 法国 CAC40 政局困扰跌逾 2%
全球减息推高金价 2024 年涨逾 26% 创 14 年来最佳年度升幅
美国债息率 2024 年全年录得自 2022 年最大年度涨幅
俄停止经乌向欧盟输送天然气
韩国国会启动涉紧急戒严国政调查 为期 45 日
香港今年起恢复征收 3% 酒店房租税, 财库局: 有信心顺利推行
本港 11 月底外汇基金总资产逾 4.02 万亿元 按月增 116 亿元
港府: 2025 财政年度前八个月录得 1432 亿港元赤字
习近平: 中国式现代化为全球提全新现代化模式 为发展中国家提供全新选择
习近平料全年国内生产总值增长 5% 左右 明年实施更积极宏观政策
国家外交部: 反对出於政治目的散布针对中国虚假信息
內地昨起下調存量個人住房公積金貸款利率
上海: 女职工社保费产假期间可按 50% 比例申请补贴 刺激生育
内地首十一月服务进出口总额按年升 14.2% 出口增 17.2%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 137 万股 涉资 5.74 亿
阿里巴巴(09988.HK)阿里云通义千问视觉理解模型全线减价逾 80%
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 380.51 万股 涉资 3,998 万美元
小米集团(01810.HK)SU7 推小米 15 周年限定色「璀璨洋红」 锁单未交付用户可限时改配
小鹏汽车(09868.HK): 12 月交付 36695 台, 同比增 82%, 环比增 19%
吉利(00175.HK)去年累计总销量按年升约 32% 今年销量目标 271 万部
2025 年消费品以旧换新国家补贴启动, 京东集团(09618.HK)将上线“国补”会场
安踏体育(02020.HK)回购 63.5 万股 涉资 4,977 万元
紫金矿业(02899.HK): 巨龙铜矿新增二期 20 万吨/日扩建工程力争 2025 年底投产
华润医药(03320.HK)旗下喷他佐辛注射液获得药品补充申请批准通知书
诺诚健华(09969.HK)料未来三至五年有五至六款创新药获批上市
中船防务(00317.HK)控股股东累计减持 2,315 万 H 股
科伦博泰(06990.HK)抗 PD-L1 塔戈利单抗获国家药监局批准上市
晶泰控股(02228.HK)与新加坡国立癌症中心及 Duke-NUS 开展 AI 新药发现合作
科济药业(02171.HK)自研产品 KJC2219 启动中国临床试验
百富环球(00327.HK)料全年纯利按年减少 30% 至 40%
名创优品(09896.HK)成为《黑神话: 悟空》官方合作夥伴
零跑汽车(09863.HK): 12 月交付 42517 台, 连续 2 个月突破 4 万台, 连续 7 个月创历史新高
中国有色矿业(01258.HK)附属斥 2,989 万美元购买阴极铜
和铂医药(02142.HK)拟不时於市场购回价值不逾 4000 万元的股份
中国飞机租赁(01848.HK)出售一架连租约空客飞机
信义光能(00968.HK)料年度纯利按年减少约 70% 至 80%
信义玻璃(00868.HK)预告全年纯利减少 30%-40%

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
赛目科技*	2571	信息技术	12-18	200	2025/1/10	2025/1/15
宜宾银行*	2596	银行	2.59-2.72	1000	2025/1/08	2025/1/13
新吉奥房车*	0805	汽车	1.24-1.64	2000	2025/1/08	2025/1/13
布鲁可*	0325	玩具	55.65-60.35	300	2025/1/07	2025/1/10
汇舸环保*	2613	高端制造	31.8-39.8	100	2025/1/06	2025/1/09
海螺材料科技*	2560	建筑材料	3.0-3.3	1000	2025/1/06	2025/1/09
纽曼思*	2530	食品	0.8-1.09	8000	2025/1/07	2025/1/10
脑动极光-B*	6681	医学医疗	3.22	1000	2025/1/03	2025/1/08

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
01/02	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	十二月	--	-0.70%
01/02	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	十二月	--	--
01/02	美国	周度首次申领失业救济人数	十二月	--	219k
01/02	美国	持续领取失业救济人数	十二月	--	1910k
01/02	美国	标普全球-美国制造业PMI	十二月	48.3	48.3
01/02	美国	建筑开支月环比	十一月	0.30%	0.40%

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	4	-11	21
恒生国企指数	HSCEI	0.1	5	-9	30
恒生科技指数	HSCEI	-0.7	4	-13	20
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.5	4	-11	34
阿里巴巴	9988 HK	0.5	-1	-28	16
百度集团	9888 HK	-1.3	3	-28	-25
小米集团	1810 HK	0.1	24	44	114
京东集团	9618 HK	1.0	-4	-27	32
网易	9999 HK	-1.3	5	-13	-12
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.6	6	-11	35
小鹏汽车	9868 HK	0.3	3	-15	-18
吉利汽车	0175 HK	1.2	8	13	91
长城汽车	2333 HK	3.5	8	-14	41
广汽集团	2238 HK	-2.6	17	6	6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.6	-5	-24	-27
中国生物制药	1177 HK	-0.9	-2	-20	3
药明生物	2269 HK	-0.9	20	-13	-39
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	-10	-45	-59
巨星传奇	6683 HK	-1.0	-7	-11	-43
华润啤酒	0291 HK	-0.2	-2	-30	-21
周大福	1929 HK	1.1	-3	-21	-34
安踏体育	2020 HK	-0.2	3	-24	8
361度	1361 HK	0.5	9	-4	37
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.7	6	11	36
特斯拉	TSLA US	-3.3	17	68	63
英伟达	NVDA US	-2.3	-3	9	179
赛富时	CRM US	-0.4	1	19	31
微软	MSFT US	-0.8	0	1	15
新股/次新股					
讯飞医疗	2506. HK	1.1	/	/	/
英诺赛科	2577. HK	0.8	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.5	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年12月31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。