

2025年1月3日星期五

港股回顾

2025年首个交易日港股股指下跌，其中恒生指数跌2.18%报19623.32点，恒生科技指数跌2.47%，恒生中国企业指数跌2.73%。大市成交1647.84亿港元，南向资金净买入额为65.11亿港元。前期涨幅较好的科技股跌幅居前，中芯国际(0981HK)跌近9%领跌蓝筹。金融股下挫，中信证券(6030HK)跌逾7%。消费股及医药股纷纷走低。

美股市场

美股周四收跌。道指连续第四个交易日下滑，纳指与标普500指数连续第五个交易日下跌。美国上周首次申请失业救济人数低于预期。道指跌0.36%，报42392.27点；纳指跌0.16%，报19280.79点；标普500指数跌0.22%，报5868.55点。特斯拉(TSLA.US)下跌超过6%，该公司全年交付量10多年来首次下滑。美股在2024年取得可观的涨幅，但在2024年底出现一些获利回吐。标准普尔500指数在12月底的最后四个交易日连续下跌，这种情况为1966年以来的首次。

市场展望

最新统计数据显示，中国12月制造业景气仍在扩张区间，服务业、建筑业景气回升。12月，制造业PMI录得50.1%，略不及彭博预测中值50.2%；非制造业商务活动指数录得52.2%，高于彭博预测中值50.2%，其中服务业、建筑业商务活动指数分别回升1.9、3.5个百分点。近期内部积极因素增多才是当前权益市场的主要矛盾。随着后续政策组合拳进一步强化股市环境和中国经济的良性循环，仍处于估值低位的港股市场有望持续赢得资金关注。

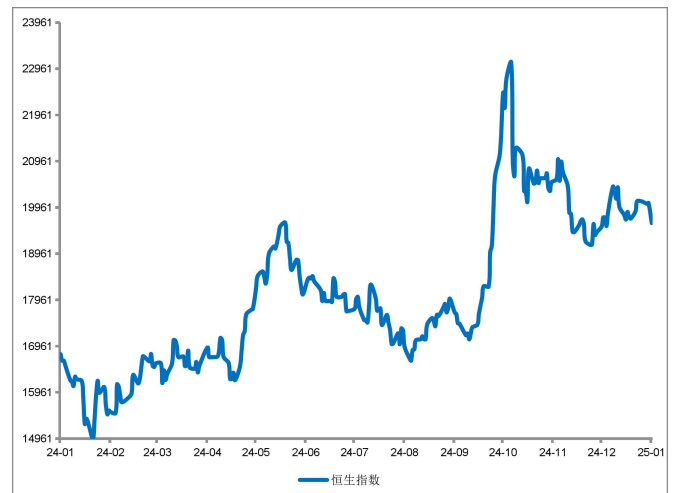
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19623.32	-2.18	-2.18
恒生国企指数	7090.56	-2.73	-2.73
恒生科技指数	4357.53	-2.47	-2.47
上证综合指数	3262.56	-2.66	-2.66
万得中概股100	2420.60	-1.08	-1.08
道琼斯	42392.27	-0.36	-0.36
标普500指数	5868.55	-0.22	-0.22
纳斯达克指数	19280.79	-0.16	-0.16

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.12	1.95	1.95
黄金	2671.20	1.14	1.14
铜	8801.00	0.38	0.38

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	-0.5	-0.5	-0.5
电讯行业	-1.3	-1.3	-1.3
资讯科技行业	-1.4	-1.4	-1.4
能源业	-1.5	-1.5	-1.5
地产建筑行业	-1.6	-1.6	-1.6
非必需性消费行业	-1.6	-1.6	-1.6
公用事业	-2.3	-2.3	-2.3
综合行业	-2.4	-2.4	-2.4
工业行业	-2.6	-2.6	-2.6
必需性消费行业	-2.9	-2.9	-2.9
医疗保健行业	-2.9	-2.9	-2.9
金融行业	-3.1	-3.1	-3.1

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

工信部印发《打造“5G+工业互联网”512工程升级版实施方案》的通知，到2027年，“5G+工业互联网”广泛融入实体经济重点行业领域，网络设施、技术产品、融合应用、产业生态、公共服务5方面能力全面提升，建设1万个5G工厂，打造不少于20个“5G+工业互联网”融合应用试点城市。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，建议关注相关龙头公司：**中国软件国际 (0354HK)**、**金蝶国际 (0268HK)**

上海市商务委介绍，上海市2025年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动。2024年已纳入国家家电以旧换新政策支持范围的冰箱（含冰柜）、洗衣机、电视、空调（含中央空调）、电脑（含台式和便携式计算机）、热水器（含壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机等8大类产品，自2025年1月1日起继续实施以旧换新补贴政策。晨报持续关注建议关注的“以旧换新”消费板块有望继续迎来市场机会，建议关注：**海尔智家 (6690HK)**、**海信家电 (0921HK)**

在2024年，美股七大科技股市值总额显著增长，并且在标普500指数中的权重比例从四分之一上升至三分之一。对于科技企业而言，自主研发芯片能够降低对单一芯片供应商的依赖性，从而减少因芯片供应短缺、中断或价格波动所带来的风险。在芯片供应紧张的时期，具备自主芯片生产能力的公司能够更有效地保障其生产与运营的连续性，同时亦可能催生新的芯片设计与制造企业，为整个产业注入新的活力与机遇，建议积极关注：**苹果 (AAPL)**、**亚马逊 (AMZN)**

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 指数造好 英国富时涨 1%
WTI 原油期货收涨近 2%
现货黄金 2025 年首日涨约 1.3%，一度涨穿 2660 美元
欧元区 12 月 HCOB 制造业 PMI 终值下修至 45.1 三个月低
欧洲天然气价格升至逾一年高位，寒冷天气和供应中断引发担忧
英国上月制造业 PMI 跌至 47 创 11 个月低
德国 12 月 HCOB 制造业 PMI 终值 42.5 三个月新低
韩国拟放宽外汇交易规定以刺激外资流入
韩国下调今年 GDP 增长预测至 1.8%
新加坡去年第四季经济按年增长 4.3% 胜预期
澳门：2024 年各口岸出入境总人次超 2 亿
2024 年香港电影票房仅 13 亿港元 为 13 年来最差
本港去年 11 月零售销货额按年跌 7.3% 连跌 9 个月
国家商务部将 10 家美国企业列入不可靠实体清单
国家商务部将 28 家美国实体列入出口管制管控名单
内地与香港基金互认机制新规施行 销售比例放宽至 80%
内地优化股票回购增持贷款政策 降低自有资金比例门槛
内地元旦假期 180.3 万人次出入境
财新中国上月制造业 PMI 降至 50.5

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 168 万股，回购金额 7.01 亿港元
腾讯(00700.HK)微信小店升级私域激励计划 技术服务费率减至 1%
比亚迪(01211.HK)去年全年新能源车销量 427.2 万辆 按年升逾 41%
比亚迪(01211.HK)每年都有市场人士担忧销量放缓 公司对今年有信心
小鹏汽车(09868.HK)去年总交付量增长 34%
小米集团(01810.HK)雷军：小米造车投入近 300 亿人民币小鹏汽车(09868.HK)
石药集团(01093.HK)斥逾 2,942 万元回购 630 万股
石药集团(01093.HK)SYS 6010 於中国获突破性治疗认定
理想汽车(02015.HK)去年共交付新车约 50 万辆 历史累计交付量逾 113 万辆
蔚来(09866.HK)与乐道推以旧换新补贴限时兜底政策
中银香港(02388.HK)：去年按揭市场占有率 30.6% 连续 6 年称冠
吉利汽车(00175.HK)2025 年目标实现新能源汽车盈利、销量双突破
东方甄选(01797.HK)俞敏洪：新一年并不意味着未来道路会更轻松
京东健康(06618.HK)与华润三九在医药零售全渠道等领域深化合作
永续农业(08609.HK)私有化计划生效 股份预期下周一起撤上市地位
皖通高速(00995.HK)斥 47.7 亿人民币购两高速公路资产
和铂医药(02142.HK)拟不时於市场购回价值不逾 4000 万元的股份
高鹏矿业(02212.HK)折让约 14.73%配股筹 2317 万元

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
01/03	美国	ISM 制造业指数	十二月	48.3	48.4
01/03	美国	ISM 支付价格	十二月	--	50.3
01/03	美国	ISM 新订单	十二月	--	50.4
01/03	美国	ISM 就业	十二月	--	48.1
01/03	美国	Wards 总车辆销售	十二月	16.50m	16.50m

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	-2.2	1	-11	18
恒生国企指数	HSCEI	-2.7	2	-10	26
恒生科技指数	HSCEI	-2.5	0	-12	17
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	5	-11	34
阿里巴巴	9988 HK	-1.3	-3	-26	13
百度集团	9888 HK	-2.3	-1	-26	-28
小米集团	1810 HK	-1.4	23	41	113
京东集团	9618 HK	-2.6	-8	-22	29
网易	9999 HK	-0.7	2	-14	-13
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-3.2	2	-14	30
小鹏汽车	9868 HK	-3.5	-3	-11	-18
吉利汽车	0175 HK	-5.0	2	12	83
长城汽车	2333 HK	-4.8	4	-15	36
广汽集团	2238 HK	-4.1	10	8	0
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-3.1	-9	-24	-29
中国生物制药	1177 HK	-3.4	-5	-20	1
药明生物	2269 HK	-4.2	12	-10	-41
海吉亚医疗	6078 HK	-2.0	-13	-41	-61
巨星传奇	6683 HK	-2.0	-8	-31	-44
华润啤酒	0291 HK	-4.0	-7	-30	-25
周大福	1929 HK	-3.3	-6	-19	-37
安踏体育	2020 HK	-2.2	-1	-23	6
361度	1361 HK	-0.7	6	-3	36
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.6	2	8	33
特斯拉	TSLA US	-6.1	6	52	59
英伟达	NVDA US	3.0	0	11	191
赛富时	CRM US	-1.1	0	15	32
微软	MSFT US	-0.7	-3	1	14
新股/次新股					
讯飞医疗	2506.HK	2.3	/	/	/
英诺赛科	2577.HK	-1.3	/	/	/
地平线	9660.HK	-2.2	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月2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。