

2025年1月6日星期一

港股回顾

上周五港股反弹，其中恒生指数涨 0.7% 报 19760.27 点，周跌 1.64%；恒生科技指数涨 1.05%，周跌 2.98%；恒生中国企业指数涨 0.97%，周跌 2%。大市成交 1603.54 亿港元，南向资金净买入额为 92.69 亿港元。科技股走高，小米集团 (1810HK) 涨逾 6% 领涨蓝筹，盘中股价创历史新高。原材料及能源板块个股普遍上涨，其中中海油田服务 (2883HK) 涨逾 4%。

美股市场

上周五美国三大股指全线收涨，道指涨 0.8%，标普 500 指数涨 1.26%，纳指涨 1.77%。其中，标普 500 指数、纳指终结日线 5 连跌，道指终结日线 4 连跌。大型科技股多数上涨，万得美国科技七巨头指数涨 2.06%。个股方面，特斯拉 (TSLA.US) 涨超 8%，英伟达 (NVDA.US) 涨逾 4%。中概股多数上涨，叮咚买菜 (DDL.N) 涨超 10%，名创优品 (MNSO.N) 涨逾 9%。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。全周来看，道指跌 0.6%，标普 500 指数跌 0.48%，纳指跌 0.51%。

市场展望

近日，央行货币政策委员会 2024 年第四季度例会于近日召开。会议强调要用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款等新设立工具，维护资本市场稳定。加快推进科技创新和技术改造贷款投放进程，加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。当前 (1 月 3 号) 港股恒指市盈率为 9.0 倍，为近 10 年历史估值水平的 20% 的较低分位，仍然处于整体低估状态。

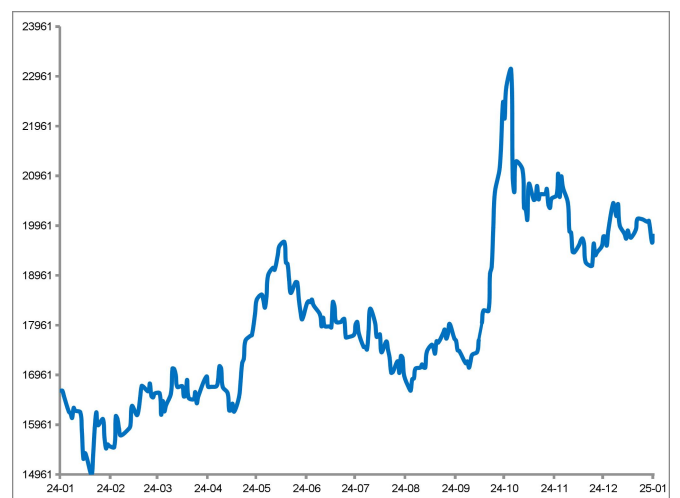
港股结构性投资机会有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、数据要素等新质生产力等科技板块及高端智造板块；2) “以旧换新”促使消费回暖的家电及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；3) 估值再处低位的“低估红利”电信煤炭油气板块；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19760.27	0.70	-1.49
恒生国企指数	7159.28	0.97	-1.79
恒生科技指数	4403.12	1.05	-1.45
上证综合指数	3211.43	-1.57	-4.19
万得中概股100	2453.87	1.37	0.28
道琼斯	42732.13	0.80	0.44
标普500指数	5942.47	1.26	1.03
纳斯达克指数	19621.68	1.77	1.61

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	74.07	1.29	3.28
黄金	2652.70	-0.61	0.44
铜	8893.50	1.03	1.43

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.1	0.6	0.6
资讯科技行业	0.9	-0.5	-0.5
非必需性消费行业	0.8	-0.8	-0.8
能源业	0.8	-0.7	-0.7
工业行业	0.3	-2.3	-2.3
电讯行业	0.1	-1.2	-1.2
地产建筑行业	0.0	-1.6	-1.6
综合行业	-0.1	-2.6	-2.6
金融行业	-0.2	-3.2	-3.2
医疗保健行业	-0.4	-3.3	-3.3
公用事业	-0.6	-2.8	-2.8
必需性消费行业	-0.8	-3.6	-3.6

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

1月3日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。国家发展和改革委员会副秘书长袁达在会上表示，2025年，将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作：将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。消费电子行业正处于复苏通道，叠加我国电子产业链的完善与高竞争力，AI智能的加持将进一步推动消费者换机动力，建议关注相关产业链终端公司：小米集团(1810HK)、联想集团(0992HK)

据证券时报，2024年香港楼市成交创下近三年新高。回顾2024年的香港楼市，“撤辣”之后，市场明显回温，2024年全年成交量同比上升。香港特区政府土地注册处近日通报，香港2024年全年整体楼宇买卖合同登记量（包括住宅、车位及工商铺物业等）达67979宗，较2023年同期增长17.1%，创近三年新高。香港楼市已具企稳回升特征，建议积极关注本地地产龙头公司：太古地产(1972HK)、新鸿基地产(0016HK)

在2025年汇市交易商们持续对特朗普总统就职后可能实施的经济刺激政策抱有期待，同时预期联储局可能会减缓降息步伐。这些因素促使美元汇率上涨，创下两年来的新高。然而，黄金市场近期成功抵御了美元走强和美国国债收益率上升带来的压力，这一现象主要归功于亚洲买家，尤其是来自中国的买家的强劲需求，尤其是在人民币贬值和强势美元的背景下，寻求避险资产的策略，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
中国海洋石油(0883HK)	<p>公司主要业务为原油和天然气的勘探、开发、生产及销售，是中国最大的海上原油及天然气生产商，也是全球最大的独立油气勘探及生产集团之一。在国内，公司在渤海、南海西部、南海东部和东海等区域进行油气开采活动。在海外，公司拥有多元化的优质资产，在多个世界级油气项目持有权益。增储上产成绩明显：公司2023年油气净产量为678百万桶油当量，同比上升8.69%，获得9个新发现，成功评价22个含油气构造。公司净证实储量再创历史新高，达6784百万桶油当量。公司2024年Q3实现营业收入992.54亿元，同比减少13.5%；实现归母净利润369.28亿元，同比增长9.0%。2024年前3季度公司实现营业总收入3260.2亿元，同比增长6.3%，实现归母净利润1166.59亿元，同比增长19.5%。公司单季度净利润保持高位，得益于产量增长以及优秀的成本控制能力。近日国际油价持续反弹并在70美元每桶以上的较高价位，我们预判至2025年国际油价大概率仍将保持在较高价位区间运行，公司当前估值水平别为2024年及2025年Wind一致预期业绩的6倍及5倍PE左右，仍较为低估，建议重点关注。</p>	20.5/17.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

泛欧 Stoxx600 指数低收 Stellantis 跌近 4%
美油 2 月合约涨 1.29% 报 74.07 美元/桶, 周涨 4.92%
美元回落至 108 水平 上周涨近 1%
制造业数据强劲 美债息率靠稳
美国 12 月 ISM 制造业 PMI 升至 49.3 超预期
德国去年平均失业率达 6%
英国去年 11 月消费者信贷余额净增 9 亿英镑 低预期
陈茂波:改善财政 节流为主
人行:要实施适度宽松货币政策 择机降准降息
人行:加大存量商品房和存量土地盘活力度 推动房地产市场止跌回稳
国家民航局:今年春运日均航班计划约 1.85 万班 按年增 8.4%
中国信通院:去年 11 月内地市场手机出货量按年跌 5.1% 5G 手机升 0.8%
中物联:12 月份中国大宗商品价格指数为 111.2 点 环比回落 1%
中钢协:12 月下旬螺纹钢库存 252 万吨 环比减少 8 万吨

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 169 万股 涉资 7 亿元
腾讯(00700.HK)去年斥 1120 亿元注销式回购股份 总股本降至 10 年低
小米集团(01810.HK)雷军:小米汽车工厂开放对外参观预约,已有超 8800 人报名
安踏体育(02020.HK)回购 130.82 万股 涉资 9,953 万元
阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 377.36 万股 涉资 3,999 万美元
阿里巴巴(09988.HK)去年斥 1248 亿回购股份
石药集团(01093.HK)斥 2,933 万元回购 630 万股
吉利控股(0175.HK)李东辉:2027 年吉利控股整车销量目标超 500 万辆
广汽集团(02238.HK)2024 年新能源车销量 45.47 万辆 按年下降 17.3%
优必选(09880.HK):熊友军、王琳及赵国群自愿承诺 1 年内禁售持股
万科企业(02202.HK)去年 12 月实现合同销售额 233.4 亿人民币
泰格医药(03347.HK)累计回购 365.52 万 A 股 总额 1.9 亿人民币
辽宁港口(02880.HK)获大连港斥 1.85 亿人民币增持 1.08 亿股 A 股
协鑫科技(03800.HK)完成配股净筹 15.3 亿元
春立医疗(01858.HK)累计回购 86.8 万 A 股 总额 1,202 万人民币
万物云(02602.HK)拟收购中洲物业管理
港银控股(08162.HK)折让约 15.79%配股筹 7962.28 万元
盈健医疗(01419.HK)3885 万元收购牙医诊所股权

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
01/06	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十二月	58.5	58.5
01/06	美国	标普全球-美国综合 PMI	十二月	--	56.6
01/06	美国	工厂订单	十一月	-0.30%	0.20%
01/06	美国	工厂订单不含运输	十一月	--	0.10%
01/06	美国	耐用品订单环比	十一月	-0.30%	-1.10%
01/06	美国	耐用消费品(除运输类)	十一月	0.30%	-0.10%
01/06	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	十一月	0.10%	0.70%
01/06	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	十一月	0.20%	0.50%

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	0.7	1	-13	21
恒生国企指数	HSCEI	1.0	2	-12	30
恒生科技指数	HSCEI	1.0	0	-16	24
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.4	4	-13	52
阿里巴巴	9988 HK	1.6	-2	-27	17
百度集团	9888 HK	0.3	-2	-27	-27
小米集团	1810 HK	6.6	27	48	131
京东集团	9618 HK	1.3	-9	-27	30
网易	9999 HK	-0.7	-1	-15	15
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.1	-1	-16	29
小鹏汽车	9868 HK	-0.7	-8	-11	-16
吉利汽车	0175 HK	0.7	-2	9	86
长城汽车	2333 HK	1.4	2	-18	39
广汽集团	2238 HK	-3.7	-16	-2	-4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.9	-10	-31	-30
中国生物制药	1177 HK	-1.0	-7	-26	-2
药明生物	2269 HK	1.1	10	-21	-37
海吉亚医疗	6078 HK	2.0	-11	-42	-58
巨星传奇	6683 HK	-1.5	-13	-32	-41
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-9	-32	-25
周大福	1929 HK	1.5	-7	-18	-36
安踏体育	2020 HK	-0.3	-3	-26	6
361度	1361 HK	-2.1	5	-6	36
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	0	10	34
特斯拉	TSLA US	8.2	17	70	73
英伟达	NVDA US	4.5	3	13	201
赛富时	CRM US	0.7	1	17	33
微软	MSFT US	1.1	-2	4	16
新股/次新股					
讯飞医疗	2506.HK	-1.7	/	/	/
英诺赛科	2577.HK	-0.5	/	/	/
地平线	9660.HK	2.3	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月3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。