

2025年1月10日星期五

港股回顾

周四港股指数窄幅震荡，恒指、国指分别收跌0.2%及0.17%，恒生科技指数涨0.1%。大型科网股涨跌不一，近日连续下跌的小米、腾讯反弹上涨2.9%及1.14%，网易涨超2%；晨报持续强调的半导体芯片股全天表现活跃，其中龙头中芯国际涨约3%，另一硬核科技龙头中兴通讯收涨约10%；民航局预计今年民航旅客运输量达7.8亿人次，国泰航空大涨近8%领衔航空股上涨。

美股市场

美股周四休市一天。

市场展望

周四南向资金净买入额为114亿港元，继续呈现南向资金“越跌越买”的特征，本周四个交易日累计净买入已达443亿港元。晨报持续强调近期港股难以有单边大幅上涨或下跌的情形，而是更多的以部分板块的结构性投资机会为主。周四港股航空、数字经济、AIGC概念、人工智能、机器人概念、零售股、黄金等板块涨幅居前，有一定表现，也验证了我们的前瞻预判。

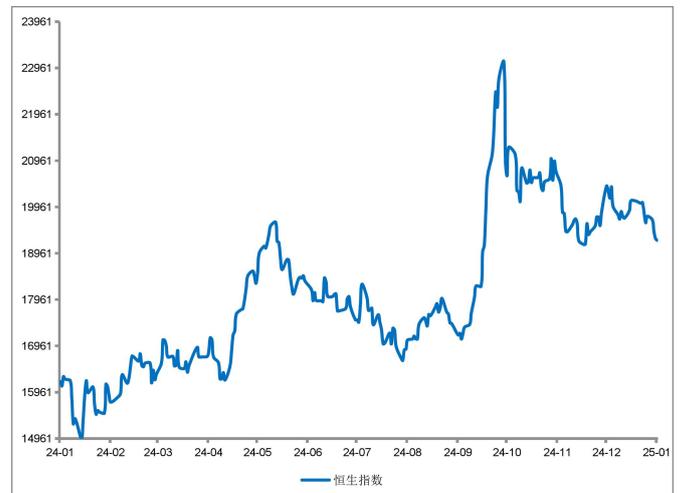
港股结构性投资机会仍有望持续演绎，建议继续关注：1) 半导体、人工智能、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 受益于内地无风险利率再度下行的低估红利煤炭油气及电信板块；3) 政策支持的“以旧换新”促内需消费的家电板块及竞争力持续提升的智能电动车龙头公司；4) 面向高质量发展的人形机器人及高端装备制造业板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	19240.89	-0.20	-4.08
恒生国企指数	6978.97	-0.17	-4.27
恒生科技指数	4311.54	0.10	-3.50
上证综合指数	3211.39	-0.58	-4.19
万得中概股100	2404.15	0.00	-1.75
道琼斯	42635.20	0.00	0.21
标普500指数	5918.25	0.00	0.62
纳斯达克指数	19478.88	0.00	0.87

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	74.29	1.32	3.58
黄金	2692.60	0.76	1.95
铜	9111.50	0.89	3.92

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	1.7	-7.4	-7.4
原材料行业	1.2	2.0	2.0
医疗保健行业	1.2	-4.8	-4.8
必需性消费行业	1.0	-4.8	-4.8
工业行业	0.4	-3.4	-3.4
电讯行业	0.1	-1.4	-1.4
地产建筑行业	-0.1	-4.2	-4.2
综合行业	-0.4	-4.7	-4.7
公用事业	-0.4	-5.2	-5.2
非必需性消费行业	-0.5	-3.3	-3.3
金融行业	-0.7	-4.2	-4.2
能源业	-1.2	-2.8	-2.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

市场热点

国家发展改革委、财政部发布 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。发改委表示，2025 年超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模比去年有大幅增加，具体数额将在今年全国两会期间公布。财政部经济建设司司长符金陵表示，中央财政已预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元，支持各地做好政策持续实施的衔接工作。深圳市商务局宣布，自 2025 年起实施新一轮消费品以旧换新补贴政策，涵盖家电、汽车及电动自行车等。该政策旨在促进消费更新换代和提高能效标准。此次补贴活动家电类产品率先启动。根据规定，消费者购买达到 2 级及以上能效标准的家电产品将享受销售价格 15% 的补贴，1 级及以上能效产品额外获得 5% 补贴。包括国务院部委以及各地整份均纷纷出台自 2025 年 1 月 1 日起继续实施以旧换新补贴政策，对国内的汽车家电等消费有望形成持续的拉动。建议关注相关龙头公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)、海尔智家(6690HK)、海信家电(0921HK)

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】

纽约期金涨超 0.7%，一度逼近 2700 美元关口

WTI 原油期货收涨 0.6%，天然气涨 1.4%

特朗普拟於就职日凌晨就移民、能源和监管改革等问题发布行政命令

美商务部长：下周敲定连网车使用中国汽车软硬件的禁令

英央行副行长布里登支持进一步减息

欧元区 11 月零售销售增长 0.1%逊预期

德国明确反对提高北约国家的国防预算至 GDP 的 5%

日本去年 11 月家庭支出按年跌 0.4% 优於预期

香港金管局总裁余伟文：无意、亦无需改变联汇制度

夏宝龙出席全国港澳研究会研讨会 解读习近平澳门重要讲话精神

中央政治局常务会议：研究部署西藏定日抗震救灾工作

人行决定阶段性暂停在公开市场买入国债

深圳启动新一轮汽车及家电消费品以旧换新补贴

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 401 万股 涉资 15 亿元

腾讯(00700.HK)大手减持优必选(09880)套现逾 10 亿元

腾讯(00700.HK)发布假期未成年人游戏限玩通知 32 天限玩 15 小时

阿里巴巴(09988.HK)於纽交所回购共 383.52 万股 涉资 3,998 万美元

中银航空租赁(02588.HK)自有飞机利用率保持 99%以上

联想集团(00992.HK)发布 Legion Go S 游戏掌机新品

IDC：联想集团(00992.HK)2024 年第四季度市占率 24.5%再创新高 稳居全球第一

紫金矿业(02899.HK)洽购藏格矿业股份

中通快递(02057.HK)去年完成业务量 340 亿件 按年升 12.6%

协鑫新能源(00451.HK)3.25 亿人民币购 LNG 接收站项目权益

晶泰科技(02228.HK)与优时比签署大分子药物发现 AI 平台授权协议

迅銷(06288.HK)2025 财年首季純利按年增长 22.4%

医汇集团(08161.HK)1440 万元售牙科诊所业务 料录收益 1400 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
纽曼思	2530	食品	0.8-1.09	8000	2025/1/07	2025/1/10

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
01/10	美国	平均小时收入同比	十二月	4.00%	4.00%
01/10	美国	平均小时收入月环比	十二月	0.30%	0.40%
01/10	美国	就业不足率	十二月	--	7.80%
01/10	美国	劳动力参与率	十二月	--	62.50%
01/10	美国	制造业就业人数增减	十二月	--	22k
01/10	美国	非农就业人数增减	十二月	153k	227k
01/10	美国	两个月薪水净修正	十二月	--	56k
01/10	美国	失业率	十二月	4.20%	4.20%
01/10	美国	非农私企就业人数增减	十二月	133k	194k
01/10	美国	周平均工时-所有员工	十二月	34.3	34.3
01/10	美国	密歇根大学消费者信心指数	一月初	--	74
01/10	美国	密歇根大学现况	一月初	--	75.1
01/10	美国	密歇根大学预期	一月初	--	73.3
01/10	美国	密歇根大学1年通胀	一月初	--	2.80%
01/10	美国	密歇根大学5-10年通胀	一月初	--	3.00%

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	-0.2	-3	-9	15
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	-2	-8	23
恒生科技指数	HSCEI	0.1	-3	-9	16
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.1	-10	-15	27
阿里巴巴	9988 HK	-0.4	-4	-24	10
百度集团	9888 HK	-1.3	-7	-22	-32
小米集团	1810 HK	2.9	13	42	118
京东集团	9618 HK	-1.6	-9	-20	25
网易	9999 HK	2.2	2	6	2
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.6	-4	-14	24
小鹏汽车	9868 HK	-3.6	-6	-8	-17
吉利汽车	0175 HK	-0.1	-5	8	71
长城汽车	2333 HK	1.8	-3	-18	32
广汽集团	2238 HK	0.3	-11	4	-10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.9	-11	-34	-35
中国生物制药	1177 HK	-0.7	-9	-21	-9
药明生物	2269 HK	2.7	-2	-6	-41
海吉亚医疗	6078 HK	1.5	-15	-34	-60
巨星传奇	6683 HK	-0.2	-11	-19	-39
华润啤酒	0291 HK	0.4	-11	-31	-23
周大福	1929 HK	-0.7	-3	-9	-37
安踏体育	2020 HK	4.5	-1	-21	10
361度	1361 HK	-0.2	-5	-9	30
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	0	6	32
特斯拉	TSLA US	0.0	1	65	68
英伟达	NVDA US	0.0	-2	4	164
赛富时	CRM US	0.0	-10	13	26
微软	MSFT US	0.0	-4	2	14
新股/次新股					
汇舸环保*	2613.HK	6.3	/	/	/
英诺赛科	2577.HK	7.5	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.5	/	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2025年1月9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。

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。)

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。

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。